



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

## HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS  
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE  
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE  
AUTHOR

DENISA MÜLLEROVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE  
SUPERVISOR

Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph. D.

BRNO 2014

# **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

**Müllerová Denisa**

---

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

**Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. Vyd. 11., upr. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-x.

MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

---

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.  
Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 24.05.2014

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“ se zabývá metodami finanční analýzy a hodnotí finanční situaci podniku CLIM – Tech s.r.o. První část vymezuje teoretické základy metod finanční analýzy, její nástroje, ukazatele a způsoby použití. V druhé části práce najdeme aplikaci vybraných metod finanční analýzy na společnost CLIM - Tech s.r.o. Poslední část práce se zabývá možnými návrhy na zlepšení finanční situace firmy vycházejících z finanční analýzy použité v druhé části.

## **ABSTRACT**

Bachelor thesis "Evaluation of the financial situation and proposals for its improvement" is concerned with methods of financial analysis and assessment of the financial situation of the company CLIM-Tech Ltd. The first part defines the theoretical foundations of financial analysis methods, instruments, indicators and methods of use. In the second part we can find the application of selected methods of financial analysis for the company CLIM-Tech Ltd. The last part deals with possible proposals to improve the financial situation of the company based on the financial analysis used in the second part.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, účetní výkazy, hodnocení, návrhy, horizontální a vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, likvidita, aktivita, rentabilita, zadluženost, soustavy ukazatelů, CLIM – Tech s.r.o.

## **KEYWORDS**

Financial analysis, financial reporting, evaluation, horizontal and vertical analysis, differential indicators, ratios, liquidity, activity, profitability, leverage, system indicators, CLIM - Tech Ltd.

## **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE**

MÜLLEROVÁ, D. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.  
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 72 s. Vedoucí  
bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph. D.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2014

.....  
podpis

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Ondřeji Žižlavskému Ph.D., vedoucímu mé bakalářské práce, za podporu a poskytnutí cenných a užitečných rad, které mi pomohly v průběhu zpracovávání bakalářské práce.

Dále děkuji firmě CLIM - Tech s.r.o. za možnost vypracování praktické části bakalářské práce na jejich společnost.

# **OBSAH**

ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	13
2.1 Charakteristika finanční analýzy.....	13
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy .....	13
2.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	14
2.1.3 Metody finanční analýzy .....	14
2.2 SWOT analýza .....	15
2.2.1 Rozšířená SWOT analýza.....	16
2.3 Analýza absolutních ukazatelů .....	17
2.3.1 Horizontální analýza .....	17
2.3.2 Vertikální analýza .....	18
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
2.4.1 Čistý pracovní kapitál.....	18
2.4.2 Čisté pohotové prostředky .....	19
2.4.3 Čistý peněžní majetek .....	19
2.5 Analýza poměrových ukazatelů .....	20
2.5.1 Ukazatele rentability .....	20
2.5.2 Ukazatele likvidity .....	22
2.5.3 Ukazatele zadluženosti.....	23
2.5.4 Ukazatele aktivity .....	25
2.6 Soustavy ukazatelů.....	28
2.6.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů .....	28
2.6.2 Bankrotní modely.....	28



2.6.3	Bonitní modely.....	31
2.7	Slabé stránky finanční analýzy .....	34
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	36
3.1	Historie a stručný popis analyzované firmy .....	36
3.1.1	Základní informace .....	36
3.1.2	Předmět činnosti.....	37
3.1.3	Organizační struktura společnosti.....	37
3.1.4	Swot analýza .....	38
3.1.5	Konkurence.....	39
3.1.6	Dodavatelé .....	39
3.1.7	Odběratelé.....	40
3.1.8	Substituční produkty .....	40
3.2	Finanční analýza společnosti .....	41
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	41
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	45
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	46
3.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	51
3.3	Celkové zhodnocení .....	55
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	57
	ZÁVĚR.....	63
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	65
	SEZNAM TABULEK .....	67
	SEZNAM VZORCŮ .....	69
	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	70
	SEZNAM GRAFŮ .....	71
	PŘÍLOHY .....	72

## ÚVOD

Strategickým cílem společností je schopnost dlouhodobě se udržet na trhu a maximalizovat zisk, pokud vznikli za jeho účelem. Řízení, které by vedlo ke splnění hlavního cíle podniku, je složitý proces, který vyžaduje kvalifikované a schopné vedení firmy. Manažeři se snaží, co nejlépe zhodnotit prostředky, které jsou vloženy do společnosti, rozpoznat rozdíl mezi výnosovými a ztrátovými výrobky, najít optimální strukturu majetku, aby nedocházelo k jeho nedostatku nebo přebytku, a další.

Jedním z nástrojů, který má manažerovi usnadnit práci je finanční analýza, která slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. V dnešní době se už finanční analýza stala nedílnou součástí finančního řízení podniků, protože působí jako zpětná informace o tom, čeho podnik v jednotlivých oblastech dosáhl, které cíle se mu podařily splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou neočekával.

Tématem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení se zaměřením na CLIM – Tech s.r.o. Jedná se o společnost malé velikosti, která se zabývá zejména výrobou a montáží klimatizací a vzduchotechniky. Hlavním důvodem vývěru této společnosti je spolupráce s externí účetní této společnosti.

Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu manažerů společnosti, ale i pro investory, obchodní partnery, státní instituce, zaměstnance, konkurenci a také pro veřejnost.

# 1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví podniku CLIM – Tech s.r.o. za pomoci vybraných ukazatelů finanční analýzy a na základě výsledků této analýzy vypracování návrhů na zlepšení současné situace firmy.

Dílčím cílem bakalářské práce je provedení analýzy finanční situace podniku za pomoci vybraných metod fundamentální a technické analýzy, které jsou podrobně popsány v teoretické části práce. Z fundamentální analýzy se pokusím popsat prostředí podniku a vytvořit SWOT analýzu. Mezi vybrané ukazatele technické analýzy budou zařazeny zejména:

- analýzy absolutních ukazatelů
  - horizontální analýza
  - vertikální analýza
- analýzy rozdílových ukazatelů
  - čistý pracovní kapitál
  - čisté pohotové prostředky
  - čistý peněžní majetek
- analýzy poměrových ukazatelů
  - ukazatele rentability
  - ukazatele likvidity
  - ukazatele zadluženosti
  - ukazatele aktivity
- soustavy ukazatelů
  - soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
  - bankrotní modely
  - bonitní modely.

Výsledné hodnoty ukazatelů budou zaznamenány v přehledných tabulkách popř. grafech a jsou porovnány s doporučenými hodnotami nebo oborových průměrem.

Bakalářská práce je rozdělena do čtyř hlavních částí. V první části práce se právě nacházíme a nazývá se Cíle práce, metody a postupy zpracování. Druhá část práce bude obsahovat teoretické poznatky zejména z oblasti technické finanční analýzy získané především z literatury a internetových zdrojů. Ve třetí části práce se setkáme s charakteristikou, popisem a finanční analýzou vybrané společnosti CLIM – Tech s.r.o. Hlavní částí této kapitoly bude uplatnění získaných teoretických východisek (z předcházející kapitoly) a s jejich pomocí vypracované zhodnocení finanční situace společnosti. V této části práce se také setkáme s množstvím již zmíněných tabulek a grafů. V závěru práce se setkáme s návrhy na zlepšení současné situace firmy a s návrhy na odstranění problémů společnosti, které vyplynou z předcházející analýzy.

Zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy společnosti CLIM – Tech s.r.o. od roku 2006 do roku 2012, které jsou v upravené přehledné verzi přiloženy v příloze této práce. Jedná se o účetní výkazy za období 2006-2011 ve zkráceném rozsahu a výkazy za rok 2012 v plném rozsahu.

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

### 2.1 Charakteristika finanční analýzy

*Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku* (Knápková a kol., 2013, s. 17).

Pro úspěšný podnik je důležitý stálý rozvoj, dosahování zisku, přidávání nových výkonů, učení se novým dovednostem a schopnost včas hradit své závazky. Měl by umět prodávat tam, kde většina jeho konkurentů nebyla úspěšná a tam kde konkurence uspěla, by se měl stát lepším „prodejcem“ než ona. Úspěšný podnik by měl znát příčiny své úspěšnosti, ale také příčiny neúspěchu. Při neúspěchu by měl podnik vědět jak problémy odstranit. Nástrojem k těmto rozhodnutím, plánům a záměrů slouží právě finanční analýza (Sedláček, 2007).

Finanční analýza tvoří nedílnou součást finančního řízení podniku, protože působí jako zpětná vazba o tom, jak se mu podařilo splnit plánované předpoklady, kde je splnil a kde naopak došlo k situaci, kterou neočekával. Minulost podniku sice za pomoci metod finanční analýzy ovlivnit nemůžeme, avšak můžeme si z ní vzít cenné informace pro budoucnost podniku (Knápková a kol., 2013).

#### 2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro vlastníky firmy, ale i pro uživatele, kteří přicházejí nějakým způsobem do kontaktu s daným podnikem (Grünwald, Holečková, 1996).

Jedná se zejména o:

- **investory**, kteří se zajímají zejména o stabilitu a likviditu podniku a o disponibilní zisk, od kterého se odvíjí výše jejich dividend,

- **manažery**, kteří používají informace poskytnuté metodami finanční analýzy k dlouhodobému i operativnímu řízení podniku,
- **obchodní partnery** (zákazníky či dodavatele), které zajímá především, jestli podnik bude schopen dostát svým závazkům,
- **zaměstnance**, kteří se zajímají zejména o jistotu zaměstnání a mzdové perspektivy
- **banky a jiné věřitele**, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek,
- **stát a jeho orgány** se zajímají o finančně-účetní data podniku z mnoha důvodů; např. pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podniků (přímé dotace, vládou zaručené úvěry), pro statistiky (Grünwald, Holečková, 1996).

### 2.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zpracovávání finanční analýzy vyžaduje data, která jsou potřebná pro výpočty, zpracování a dosažení výsledků (Valach a kol., 1999).

Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy podniku, mezi které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích podniku (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy k účetní uzávěrce. Dále můžeme informace čerpat z nezávislých hodnocení a prognóz, komentářů odborného tisku, poptávky, odbytu nebo přímo z vrcholového vedení podniku. Při hodnocení výsledků analýzy můžeme také použít data z analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které dlouhodobě zveřejňuje na svých internetových stránkách finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví. Informace z těchto webových stránek mohou posloužit pro srovnání podniku v rámci odvětví, ve kterém podniká (Knápková a kol., 2013).

### 2.1.3 Metody finanční analýzy

Klasická finanční analýza uplatňuje dvě vzájemně propojené části a to kvalitativní tzv. fundamentální analýzu a kvantitativní tzv. technickou analýzu (Sedláček, 2007).

**Fundamentální analýza podniku** využívá znalostí a zkušeností pozorovatelů, ale i přímých účastníků pro závěry bez použití algoritmických postupů. Východiskem fundamentální analýzy podniku je obvykle identifikace vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fáze života podniku a charakter podnikových cílů za pomoci verbálního hodnocení. Patří sem zejména SWOT analýza (Sedláček, 2007).

**Technická analýza** používá matematické a statistické metody ke zpracování ekonomických dat. K základním metodám patří zejména:

- analýza absolutních (stavových) ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů (Knápková a kol., 2013; Sedláček, 2007).

Vybrané metody finanční analýzy budou podrobně popsány v následujícím textu.

## **2.2 SWOT analýza**

Název SWOT analýza vznikl z počátečních písmen čtyř anglických slov:

- STRENGTHS – silné stránky
- WEAKNESSES – slabé stránky
- OPPORTUNITIES – příležitosti
- THREATS – hrozby.

Z toho je zřejmé, že SWOT analýzou zjišťujeme faktory interní, tedy silné a slabé stránky, a faktory externí neboli příležitosti a ohrožení. Jednotlivé faktory poté uspořádáme do tzv. SWOT matice (Blažková, 2007).

**Tabulka 1: SWOT matice** (Zpracováno dle Blažková, 2007)

<b>SWOT matice</b>	
<p><b>Silné stránky (Strengths)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Jsou faktory, díky kterým má firma silnou pozici na trhu</li> <li>• Jedná se o posouzení podnikových schopností, dovedností, zdrojových možností a potencionálu.</li> <li>• Příklad: dobré povědomí mezi zákazníky, silná značka,...</li> </ul>	<p><b>Slabé stránky (Weaknesses)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Jsou faktory, které způsobují slabosti firmy.</li> <li>• Příklad: nedostatek marketingových zkušeností, špatné umístění firmy, špatná reputace mezi zákazníky,...</li> </ul>
<p><b>Příležitosti (Opportunities)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Představují možnosti firmy, s jejichž realizací stoupají vyhlídky na růst firmy.</li> <li>• Zvýhodňují podnik nad konkurencí.</li> <li>• Příklad: nové technologie, rozvoj nových trhů, nenaplněné potřeby zákazníků,...</li> </ul>	<p><b>Hrozby (Threats)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Představují hrozbu nebo nebezpečí úpadku.</li> <li>• Způsobuje je nepříznivá situace či změna podnikového okolí, znamenající překážku pro činnost.</li> <li>• Příklad: vstup nových konkurentů na trh, konkurenti s nižšími náklady či lepším výrobkem, změny v zákaznických preferencích,...</li> </ul>

### 2.2.1 Rozšířená SWOT analýza

SWOT analýzu můžeme dále rozšířit na tzv. rozšířenou SWOT analýzu. Tato analýza formuluje čtyři východiska pro tvorbu strategií (GaREP, 2013).

**Tabulka 2: Rozšířená SWOT analýza** (GaREP, 2013)

	<b>Silné stránky (S)</b>	<b>Slabé stránky (W)</b>
<b>Příležitosti (O)</b>	SO strategie	WO strategie
<b>Hrozby (T)</b>	TS strategie	WT strategie



Z tabulky lze vyčíst, že se jedná o tyto čtyři strategie:

- **SO strategii** (maxi-maxi), která se snaží využít co nejvíce silných stránek, aby zužitkovala přicházející příležitosti,
- **WO strategii** (mini-maxi) zaměřující se na překovávání slabých stránek, aby bylo možné využít naskytujících se příležitostí,
- **TS strategii** (maxi-mini) snažící se silnými stránkami eliminovat vyskytující se hrozby,
- **WT strategii** (mini-mini), která řeší nahromaděné nepříznivé předpoklady a zaměřuje se na minimalizaci negativních efektů (GaREP, 2013).

## 2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů používá data, která jsou nejčastěji získávána přímo z účetních výkazů podniku případně z jejich výročních zpráv. Tyto data porovnáváme za daný účetní rok s rokem minulým. Těmito ukazateli se dají sledovat jak absolutní změny, tak změny procentní. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (Máče, 2006).

### 2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza absolutních ukazatelů nám říká, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku. Porovnávání jednotlivých položek účetních výkazů se provádí po řádcích, proto mluvíme o horizontální analýze (Máče, 2006).

Procentní změnu tohoto ukazatele můžeme vyjádřit vzorcem:

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{ukazatel}_{t+1} - \text{ukazatel}_t}{\text{ukazatel}_t} * 100$$

**Vzorec 1: Horizontální analýza** (Máče, 2006)

### **2.3.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza nám vyjadřuje procentní zastoupení jednotlivých položek aktiv, pasiv, výnosů a nákladů na celkovém součtu. Díky tomu nám umožňuje hodnotit účetní položky daného roku s lety minulými, a také díky ní můžeme porovnávat firmy různých velikostí (Máče, 2006).

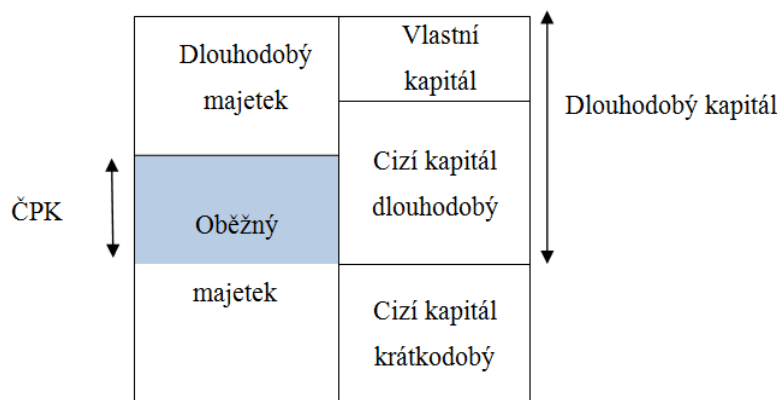
Při provádění vertikální analýzy rozvahy můžeme na straně aktiv zjistit, do jakých položek aktiv účetní jednotka investovala svůj kapitál, na straně pasiv máme pro změnu dobrý přehled o tom, z jakých zdrojů účetní jednotka svá aktiva financovala. Strana pasiv nám také umožňuje sledovat, zda bylo dosaženo dlouhodobé finanční stability podle bilančních pravidel - Zlaté bilanční pravidlo financování, Zlaté pravidlo vyrovnání rizika a další. (Máče, 2006).

## **2.4 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku zejména k řízení jeho likvidity. Rozdílové ukazatele bývají někdy také označovány jako fondy finančních prostředků nebo jako finanční fondy. Fondy jsou chápány jako rozdíly mezi soubory určitých položek aktiv a určitých položek pasiv (Sedláček, 2007).

### **2.4.1 Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Jinak řečeno ukazuje nám přebytek oběžných aktiv nad krátkodobým cizím kapitálem, díky tomu má tento ukazatel významný vliv na platební schopnost podniku. Konstrukce čistého pracovního kapitálu je znárodněna na následujícím obrázku, ze kterého vyplývá, že čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková a kol, 2013).



**Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál** (Knápková a kol., 2013)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - (\text{krátk. závazky} + \text{krát. bankovní úvěry a výpomoci})$$

**Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál** (Máče, 2006)

#### 2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) vyjadřují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky tedy ukazují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Do peněžních prostředků kromě vysoce likvidních položek jako je hotovost a zůstatek na bankovním účtu zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou také relativně rychle přeměnitelné na peníze (Knapková a kol., 2013).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

**Vzorec 3: Čisté pohotové prostředky** (Růžičková, Roubíčková, 2012)

#### 2.4.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (ČPM) neboli čistý peněžně-pohledávkový finanční fond upravuje ukazatel čistého pracovního kapitálu a to tak, že odstraňuje z oběžných aktiv jejich nejméně likvidní části, kterými jsou zásoby a nelikvidní pohledávky. Dá se říci, že tento ukazatel je tedy zpřesněním ukazatele čistého pracovního kapitálu (Růžičková, Roubíčková, 2012).

$$\check{CPM} = OA - \text{zásoby} - \text{nel. pohl.} - \text{krát. závazky} - \text{krát. bank. úvěry a výp.}$$

**Vzorec 4: Čistý peněžní majetek** (Zpracováno dle Růžičková, Roubíčková, 2012)

## 2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Tyto ukazatele představují podíl mezi dvěma položkami z účetních výkazů. Pokud chceme dosáhnout vypovídající schopnosti těchto ukazatelů, musí mezi položkami uvedenými do poměru existovat souvislost. Díky velkému množství poměrových ukazatelů se tyto ukazatele dělí do skupin ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity (Máče, 2006).

### 2.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnosti kapitálu vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, to znamená, že ukazují schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability poměrují zisk získaný podnikáním s vyšší zdrojů podniku, kterých bylo použito k dosažení zisku (Knápková a kol., 2013; Sedláček, 2007).

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** poměruje zisk před zdaněním a úroky s celkovými aktivy bez ohledu na to, jestli jsou tato aktiva financována z vlastních nebo cizích zdrojů. Hodnota ukazatele nám říká, kolik korun vynesla každá investovaná koruna kapitálu. Musíme mít ovšem na paměti, že dosazujeme zisk před zdaněním a úroky, který v účetní jednotce odpovídá zhruba provoznímu zisku, a tudíž vypočítaná hodnota také neobsahuje zdanění ani úroky. Z toho vyplývá, že tento ukazatel se může využívat při porovnávání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami (Sedláček, 2007).

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{aktiva}}$$

**Vzorec 5: Rentabilita celkového kapitálu** (Knápková a kol., 2013)

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku neboli odměnu vlastníků, kteří podstupují riziko. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Pokud tento ukazatel ukazuje dlouhodobě nulové nebo záporné hodnoty, nemají vlastníci důvod dále rizikově podnikat, když uložení peněz v bance mohou dosáhnout vyšších zisků (Knápková a kol., 2013).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Vzorec 6: Rentabilita vlastního kapitálu** (Sedláček, 2006)

**Rentabilita tržeb (ROS)** dává do poměru zisk společnosti s celkovými tržbami. Hodnota ukazatele říká, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb (Máče, 2006).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

**Vzorec 7: Rentabilita tržeb** (Máče, 2006)

**Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)** tento ukazatel se objevuje ve více variantách, nejčastěji se ovšem setkáme s názorem, že měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do podniku. Za dlouhodobý kapitál se považuje jak dlouhodobý cizí kapitál tak vlastní kapitál (Knápková a kol., 2013).

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

**Vzorec 8: Rentabilita vloženého kapitálu** (Knápková a kol., 2013)

Za zisk v čitateli ukazatelů rentability tržeb a rentability vloženého kapitálů můžeme dosadit zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo zisk před zdaněním a nákladovými úroky. Pro srovnání zisku mezi podniky se ovšem doporučuje využít zisku před zdaněním a úroky, protože hodnocení nebude ovlivněno kapitálovou strukturou

a v případě podniků z různých zemí nebude ovlivněno ani odlišnou mírou zdanění (Knápková a kol., 2013).

### 2.5.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují, jak vysokou mají podniky schopnost hradit své finanční závazky v okamžiku jejich splatnosti. Udržení trvalé platební schopnosti podniku je jednou ze základních podmínek existence podniku, která zajímá především věřitele, kteří podstupují riziko, že jim závazky nebudou splaceny. Ukazatele likvidity porovnávají oběžná aktiva s krátkodobými závazky, do kterých je nutno zahrnout i běžné bankovní úvěry (Valach a kol., 1999).

**Běžná likvidita** neboli ukazatel solventnosti nám říká, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, když promění veškerá svá aktiva na hotovost. Přesněji vykazuje kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých závazků. Obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Tato charakteristika ovšem neplatí vždy, neboť se odvíjí od struktury aktiv, na kterou tento ukazatel nepřihlíží. Staré zásoby spolu s velkým množstvím nezaplacených pohledávek a s nulovým zůstatkem na účtu dokážou vytvořit klamavé zdání vysoké solventnosti. Za průměrný stav ve všech odvětvích podnikání je tedy považována hodnota ukazatele 2:1, což znamená, že jedna jednotka krátkodobých závazků je kryta dvěma korunami oběžných aktiv (Grünwald, Holečková, 1996).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

**Vzorec 9: Běžná likvidita** (Knápková a kol., 2013)

**Pohotová likvidita** se liší od běžné likvidity tím, že odečítá zásoby, které jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv. V odborných textech se setkáváme s doporučenými hodnotami tohoto ukazatele v intervalu 1-1,5 (Máče, 2006).

$$\text{pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atkokodob\'e z\'avazky}}$$

**Vzorec 10: Pohotov\'a likvidita** (Sedl\'a\ccek, 2007)

**Okamžit\'a likvidita** vyřazuje z \citatele pohotov\'e likvidity pohled\'avky jako dalři \cást m\'eně likvidn\'ich oběžn\'ych aktiv. D\'iky tomu v \citatele zůst\'av\'a pouze finan\cnn\'ı majetek. Finan\cnn\'ı majetek ch\'apeme jako pen\'ize v hotovosti, zůst\'atky na běžn\'ych \u00f4\cctech a kr\'atkokodob\'y finan\cnn\'ı majetek, do kter\'eho patř\'ı např\'ıklad obchodovateln\'e cenn\'e pap\'ıry (M\'a\cce, 2006).

$$\text{ob\text{e}žn\'a likvidita} = \frac{\text{finan\cnn\'ı majetek}}{\text{kr\'atkokodob\'e z\'avazky}}$$

**Vzorec 11: Oběžn\'a likvidita** (M\'a\cce, 2006)

V souvislosti s platebn\'ı schopnost\'ı podniku je dobr\'e si jeřtě připomenout v\'yznamy slov likvidita, likvidnost a solventnost.

**Likvidita** je moment\'aln\'ı schopnost podniku hradit sv\'e z\'avazky (Kn\'apkov\'a a kol., 2013).

**Likvidnost** ozna\cuje m\'ıru obt\'ıžnosti přeměny ur\citého druhu majetku na hotovost. Pen\'ize v hotovosti, proto řad\'ıme mezi nejlikvidnějš\'ı majetek a naopak dlouhodob\'y majetek mezi majetek nejm\'eně likvidn\'ı (Valach a kol., 1999).

**Solventnost** je obecnou schopnost\'ı podniku z\'ıskat př\'ıstředky na \u00fahradu sv\'ych z\'avazk\u00f9. Vyjadřuje relevantn\'ı přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou z\'avazk\u00f9 (Grünwald, Hole\cckov\'a, 1996).

### 2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost znamen\'a, že podnik využívat ke sv\'emu financov\'anı ciz\'ı zdroje (dluh). V nynějš\'ı době se nesetk\'ame s velk\'ym podnikem, kter\'y by financoval veřker\'a sv\'a aktiva z kapit\'alu vlastn\'ıho nebo naopak pouze z kapit\'al\u00f9 ciz\'ıho. Použit\'ı pouze

vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu a naopak použití pouze cizího kapitálu nám neumožňují některé právní předpisy. Nezávisle na právních předpisech bychom složitě sháněli věřitele, který by do plně zadluženého podniku investoval tak, aby ho nepřetěžoval příliš vysokými finančními náklady (Grünwald, Holečková, 1996).

Většina ukazatelů zadluženosti, používajících se k hodnocení finanční situace podniku, je odvozena z rozvahy a využívá vzájemných vztahů mezi položkami závazků, vlastního jmění a celkového kapitálu (Valach a kol., 1999).

**Celková zadluženost** (ukazatel věřitelského rizika) udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. V tomto ukazateli budou věřitelé upřednostňovat nižší hodnotu tedy nižší míru zadluženosti. Naopak vlastníci budou preferovat vyšší míru zadluženosti (Máče, 2006).

$$\text{celková zadluženost v \%} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} * 100$$

**Vzorec 12: Celková zadluženost** (Paulat, 1999)

**Koeficient samofinancování** je doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli celkové zadluženosti – jejich součet se při převodu obou ukazatelů na procenta rovná 100 %. Tento ukazatel vyjadřuje, z jaké části jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů (Valach a kol., 1999).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec 13: Koeficient samofinancování** (Grünwald, Holečková, 1996)

**Zadluženost vlastního kapitálu** udává, jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem (Máče, 2006).



$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

**Vzorec 14: Zadluženost vlastního kapitálu** (Máče, 2006)

**Úrokové krytí** vyjadřuje, kolikrát jsou úroky kryty ze zisku před zdaněním a úroky. V případě financování podniku z cizích úročených zdrojů je tento ukazatel velmi významný, zejména pokud se setkáváme u tohoto podniku také s kolísavým vývojem zisku před zdaněním. Pokud má ukazatel hodnotu 1, říká nám to, že podnik vytvořil zisk, který je dostačující pro splácení úroků věřitelům, avšak je nedostačující, protože na stát v podobě daní a na vlastníka nezbude ze zisku nic. V literatuře se setkáváme s doporučenou hodnotou tohoto ukazatele vyšší než 5. Ale podle R. Grünwalda se v Česku se za uspokojivý výsledek považují hodnoty nad 2,5. To znamená, že zisk před zdaněním a úroky 2,5krát převyšuje nákladové úroky (Grünwald, 2001; Knapková a kol., 2013).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk (před zdaněním a úroky)}}{\text{úroky}}$$

**Vzorec 15: Úrokové krytí** (Sedláček, 2007)

**Doba splácení dluhu** je ukazatelem zadluženosti, ve kterém se setkáváme s cash flow. Právě díky cash flow nám tento ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Tedy zjednodušeně řečeno vyjadřuje dobu, za kterou jsme schopni splatit své dluhy. V optimální situaci bychom se měli setkat s klesajícím trendem tohoto ukazatele (Knapková a kol., 2013).

$$\text{doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

**Vzorec 16: Doba splácení dluhu** (Knapková a kol., 2013)

#### 2.5.4 Ukazatele aktivity

Poslední skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity. Tyto ukazatele nás informují o efektivnosti hospodaření účetní jednotky s jejími aktivy. Pokud má účetní

jednotka více aktiv než je potřeba vznikají ji nadměrné náklady (např. u nadměrných zásob vznikají zbytečné náklady na skladování), pokud má naopak účetní jednotka aktiv málo, přichází o možné tržby (Máče, 2006).

Tyto ukazatele se používají ve dvou formách – buď jako ukazatele počtu obrátek nebo jako ukazatele počtu obratu. Ukazatele počtu obrátek nám říkají, kolikrát se daná položka za časový interval obrátí. Ukazatele doby obratu nám ukazují čas, po který je majetek používán (Máče, 2006).

**Obrat celkových aktiv** udává, kolikrát se aktiva obrátí za časový interval (rok). Jinak řečeno, vyjadřuje počet obrátek za daný časový interval. Když se setkáme s nízkou hodnotou tohoto ukazatele (podle literatury hodnotou menší než 1), znamená to, neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a její neefektivní využití naopak pokud se setkáme s vysokým číslem podnik má majetku nedostatek. Hodnoty těchto ukazatelů jsou ale silně ovlivněny odvětvovou příslušností podniku. Výše aktiv se dosazuje v netto hodnotě. (Knapková a kol., 2013; Sedláček, 2007).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

**Vzorec 17: Obrat celkových aktiv** (Sedláček, 2007)

**Obrat dlouhodobého majetku** neboli obrat stálých aktiv má podobnou vypovídající schopnost jako předchozí ukazatel, akorát se specializuje na dlouhodobý majetek. Říká tedy, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí za časový interval (Knapková a kol., 2013).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

**Vzorec 18: Obrat dlouhodobého majetku** (Knapková a kol., 2013)

Nemělo by se zapomínat na to, že oba tyto ukazatele obratu jsou ovlivněny mírou odepsanosti majetku. Pokud dosáhneme stejných tržeb, budeme mít lepší výsledky ukazatelů při vyšší odepsanosti majetku (Knapková a kol., 2013).

**Doba obratu zásob** vyjadřuje průměrnou dobu, která začíná dnem, ve kterém je materiál nakoupen, a končí dnem, kdy prodáme výrobek z tohoto materiálu. To znamená, že představuje dobu, po kterou jsou aktiva vázána ve formě zásob. V ideálních případech by hodnota tohoto ukazatele měla v jednotlivých obdobích klesat (Máče, 2006).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{tržby}} * 360$$

**Vzorec 19: Doba obratu zásob** (Sedláček, 2007)

**Doba obratu pohledávek** určuje průměrnou dobu, která začíná dnem vystavení faktury odběratelům a končí dnem, kdy nám odběratel zaplatí. Jinak řečeno vyjadřuje, za jak dlouhé období jsou pohledávky průměrně splaceny. Účetní jednotky se snaží o co nejkratší doby splacení, ideálně by neměl průměrný počet dní přesahovat průměrnou dobu stanovenou v platebních podmínkách (Máče, 2006).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360$$

**Vzorec 20: Doba obratu pohledávek** (Máče, 2006)

**Doba obratu závazků** udává průměrnou dobu, po kterou jsme dlužní našim dodavatelům. Tato doba je rovna počtu dní, který uběhne od nákupu po úhradu za tento nákup (Sekerka, 1997).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

**Vzorec 21: Doba obratu závazků** (Máče, 2006)

## 2.6 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů se používají k diagnostice finančního zdraví podniku a k indikaci příčin odchylek dosažených hodnot od hodnot předpokládaných. Můžeme se setkat s nejrůznějšími soustavami, modely či analytickými systémy, které můžeme rozdělit do dvou dále dělených kategorií (Marinič, 2009).

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, jejichž příkladem jsou pyramidové soustavy, které složí k usnadnění a vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli používanými ve finanční analýze.
- **Účelově vybrané ukazatele**, které se vyznačují tím, že je tvoří jeden ukazatel, který je schopen říct, zda je na tom podnik dobře nebo špatně. Můžeme se setkat s dvěma typy těchto ukazatelů a to:
  - **Bonitními modely**, které se snaží pomocí jednoho ukazatele, vyjádřit finanční situaci podniku.
  - **Bankrotními modely**, které slouží jako včasné varování, neboť podle vybraných ukazatelů určují případné ohrožení finančního zdraví firmy (Sedláček, 2007).

### 2.6.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Typickým příkladem hierarchicky uspořádaných ukazatelů jsou pyramidové soustavy, které složí k usnadnění a vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli používanými ve finanční analýze zejména u poměrových ukazatelů. Pyramidové soustavy mají vrcholový ukazatel, ze kterého se postupně rozkládají dílčí analytické ukazatele. Typickým příkladem je Du Pont diagram. (Sedláček, 2007).

### 2.6.2 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je informovat své uživatele, zda v blízké budoucnosti nehrozí firmě bankrot. Jsou odvozeny na základě skutečných dat u firem, které v minulosti zbankrotovali nebo dobře prosperovali. U těchto ukazatelů se

nejčastěji vychází z předpokladu, že firma má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou vloženého kapitálu (Knápková a kol., 2013).

**Altmanův model neboli Z-skóre** patří mezi nejznámější a nevýznamnější bankrotní model. Vypovídá o finanční situaci podniku. Můžeme se setkat s jeho třemi podobami. První model je z roku 1968, druhý model vznikl v roce 1983, kdy byl předcházející ukazatel upraven i pro společnosti, které obchodují na veřejných trzích, a poslední model vznikl roku 1998, kdy původní model autorky Kislingerová a Neumaierová rozšířili ještě o další proměnou  $X_6$ , která dává do poměru závazky po lhůtě splatnosti a výnosy (Knápková a kol., 2013).

V této práci se setkáme pouze se základním Z-skóre z roku 1968, který má následující ukazatele a podobu.

**Tabulka 3: Ukazatele Z-skóre** (Knápková a kol., 2013)

Ukazatel	Konstrukce ukazatele
$X_1$	$\frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$
$X_2$	$\frac{\text{nerozdělené zisky}}{\text{aktiva}}$
$X_3$	$\frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{aktiva}}$
$X_4$	$\frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$
$X_5$	$\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$

$$Z - \text{skóre} = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5$$

**Vzorec 22: Z-skóre** (Sedláček, 2007)

Uspokojivou situaci má firma, která dosahuje hodnoty Z-skóre vyšší než 2,99, v intervalu od (1,81;2,99) má firma tzv. nevyhrašenou finanční situaci a pokud firma

dosahuje výsledku Z-skóre nižšího než 1,81 má velmi silné finanční problémy a je dobré zamyslet se nad otázkou možného bankrotu firmy (Sedláček, 2007).

Pro data používána z českých účetních výkazů za hodnotu pracovní kapitál z ukazatele  $X_1$  dosazujeme čistý pracovní kapitál. Jestliže není známa tržní hodnota vlastního kapitálu v ukazateli  $X_4$ , dá se použít odhad, který bere tržní hodnotu jako pětinasobek ročního cash flow podniku, případně lze použít účetní hodnotu vlastního kapitálu (Knápková a kol., 2013, Sedláček, 2007).

**Index IN** byl vytvořen I. Neumaierovou a I. Neumaierem pro podmínky ČR, které zobrazují finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Opět se setkáváme s více variantami, tentokrát se čtyřmi s modely IN95, IN99, IN01 a nejaktuálnějším IN05, který vznikl v roce 2004 podle testů na datech průmyslových podniků (Sedláček, 2007).

**Tabulka 4: Ukazatele Indexu IN** (Zpracováno dle Knápková a kol., 2013)

Ukazatel	Konstrukce ukazatele
$X_1$	$\frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$
$X_2$	$\frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{nákladové úroky}}$
$X_3$	$\frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{aktiva}}$
$X_4$	$\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$
$X_5$	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr. závazky} + \text{kr. bank. úvěry}}$

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

**Vzorec 23: IN05** (Zpracováno dle Knápková a kol., 2013)

U vyhodnocování tohoto ukazatele platí, že pokud je  $IN05 > 1,6$  podnik tvoří hodnotu, tedy je úspěšný, pokud je hodnota  $IN05 < 0,9$  podnik hodnotu netvoří, tedy je

neúspěšný. Pokud se podnik nachází v intervalu (0,9;1,6) jedná se o tzv. šedou zónu nevyhraněných výsledků (Knápková a kol., 2013).

**Taflerův bankrotní model** využívá k hodnocení čtyři poměrové ukazatele, které vkládá do konečné Taflerovi diskriminační rovnice (Sedláček, 2007).

**Tabulka 5: Ukazatele Taflerova bankrotního modelu** (Zpracováno dle Sedláček, 2007)

Ukazatel	Konstrukce ukazatele
$X_1$	$\frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}}$
$X_2$	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$
$X_3$	$\frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$
$X_4$	$\frac{\text{tržby celkem}}{\text{celková aktiva}}$

$$T = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4$$

**Vzorec 24: Taflerova diskriminační rovnice** (Zpracováno dle Sedláček, 2007)

Pokud bude  $T > 0,3$  jedná se o firmu s malou pravděpodobností bankrotu. Ovšem setkáme-li se s firmou, která bude mít  $T < 0,2$  lze u ní s velkou pravděpodobností očekávat bankrot (Sedláček, 2007).

### 2.6.3 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé ukazatele, které nejbližší přispívají k její klasifikaci. Podle určitého počtu dosažených bodů můžeme určit, zda se jedná o finančně zdravou firmu nebo nikoliv.

**Kralickův rychlý test (Kralickův Quicktest)** je další variantou rychlého testu od rakouského ekonoma Kraliceka. Test vychází ze čtyř ukazatelů, první dva hodnotí finanční stabilitu firmy a další dva rentabilitu (Martinič, 2009).

**Tabulka 6: Kralickův rychlý test a jeho bodové hodnocení (Martinič, 2009)**

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Interval hodnoty v bodech	
A	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$	$\geq 0,3$	4
		0,21 – 0,3	3
		0,11 – 0,2	2
		0,0 – 0,1	1
		$\leq 0,1$	0
B	$\frac{\text{Dluhy celkem} - \text{Krátkodobý fin. majetek}}{\text{Provozní cash flow}}$	$\leq 3$	4
		3 - 5	3
		5 – 12	2
		12 – 30	1
		$\geq 30$	0
C	$\frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva celkem}}$	$\geq 0,15$	4
		0,12 – 0,15	3
		0,08 – 0,12	2
		0,0 – 0,08	1
		$\leq 0,0$	0
D	$\frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Tržby}}$	$\geq 0,1$	4
		0,08 – 0,1	3
		0,05 – 0,08	2
		0,0 – 0,05	1
		$\leq 0$	0

Celkové hodnocení dosáhneme pomocí následujících tří ukazatelů:

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{a + b}{2}$$

**Vzorec 25: Hodnocení finanční stability z Kralickova Quicktestu (Martinič, 2009)**



$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{c + d}{2}$$

**Vzorec 26: Hodnocení výnosové situace z Kralickova Quicktestu** (Martinič, 2009)

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{\text{hod. fin. stab.} + \text{hod. výn. sit.}}{2}$$

**Vzorec 27: Hodnocení celkové situace z Kralickova Quiktestu** (Martinič, 2009)

Za velmi dobrý výsledek se u podniků pokládá počet bodů 3 a více a naopak za velmi špatný výsledek se pokládají hodnoty menší než 1 (Martinič, 2009).

**Index bonity (indikátor bonity)** se používá zejména v německy mluvících zemích a pracuje s šesti ukazateli, které následně dosadíme do rovnice (Sedláček, 2007).

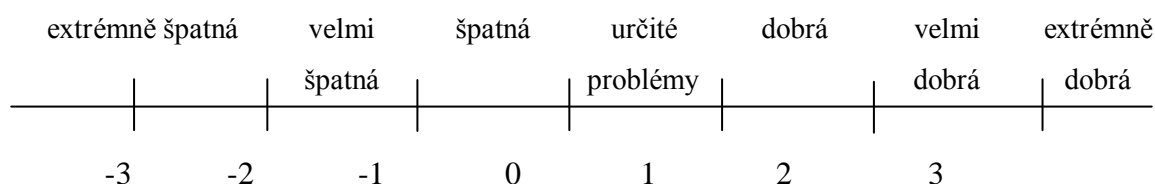
**Tabulka 7: Index bonity** (Sedláček, 2007)

Ukazatel	Konstrukce ukazatele
A	$\frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}$
B	$\frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$
C	$\frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$
D	$\frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkové výkony}}$
E	$\frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}$
F	$\frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$

$$\text{Index bonity} = 1,5A + 0,08B + 10C + 5D + 0,3E + 0,1F$$

**Vzorec 28: Index bonity** (Sedláček, 2007)

Čím budou hodnoty Indexu bonity vyšší, tím je finančně-ekonomická situace firmy lepší. Přesnější závěry můžeme vyvodit z následující stupnice (Sedláček, 2007).



**Obrázek 2: Stupnice Indexu bonity** (Sedláček, 2007)

## 2.7 Slabé stránky finanční analýzy

Z finanční analýzy získáváme důležité informace o hospodaření podniku. Jako analytická metoda však nezachycuje veškeré faktory, které na podnik působí. Nejvíce problematické bývají zejména oblasti vypovídající schopnosti účetních výkazů, vlivu mimořádných událostí sezónních faktorů na výsledek hospodaření, velké závislosti tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích a oblasti nutnosti srovnání výsledků analýzy s jinými subjekty (Knápková a kol., 2013).

**Vypovídající schopnost účetních výkazů** tvoří základní podmínku pro jejich použití nejen v metodách finanční analýzy. V praxi však snižují vypovídající schopnost účetních výkazů dva problémy. Prvním problém je dokumentace skutečností v účetních výkazech, která není vždy zachována, druhým problém vyplývá z nejednoznačnosti pravidel účetních výkazů v různých zemích, díky které vznikají omezené možnosti k porovnání podniků. S těmito skutečnostmi se můžeme setkat například při oceňování majetku a závazků. Majetek a závazky jsou v české účetní legislativě oceňovány nominálními cenami, to znamená, že neberou v úvahu změny tržních cen majetku. Díky nominálním cenám také dochází k nadcenění hodnoty majetku díky nerespektování faktoru času. Dále se s tímto problémem můžeme setkat při inflaci, u změny úrovně technologií v čase, které výkazy nemohou zachytit, u zvoleného způsobu účetní politiky (odpisy, rezervy, které ovlivňují výsledek hospodaření) nebo u nehmotných aktiv, které nejsou zahrnuty do majetku podniku, jedná se zejména o vybudované dodavatelsko-odběratelské vztahy a kvalifikovanou pracovní sílu (Knápková a kol, 2013).

Podnik se může setkat s různými **mimořádnými událostmi** při provozování své činnosti, může jít například o požár nebo nárazovou dotaci. Tyto náklady nebo výnosy zkreslují výsledek hospodaření, proto je dobré je do něj nezapočítávat. Porovnávání podniků v čase také znesnadňují sezonní faktory, které způsobují, že podnik může v různých obdobích vykazovat různé výsledky hospodaření. Ovšem finanční analýza sezonní faktor zahlučuje díky tomu, že vychází ze stavových údajů v rozvaze k určitému datu (Knápková a kol., 2013).

V podniku se setkáme, kromě skutečností uvedených v účetních výkazech, také s **cennými údaji a informacemi**, které nelze měřit ukazateli finanční analýzy, ale bez nichž by obraz o výkonnosti firmy nebyl úplný nebo pravdivý. Jako příklad můžeme uvést hodnocení okamžité likvidity, kdy i před její nízkou hodnotu nemusí mít podnik problémy s placením závazků, protože má k dispozici levný kontokorentní úvěr. Při správném postupu hodnocení finanční situace musíme brát v úvahu i tyto cenné informace, které nám účetní výkazy neposkytnou (Knápková a kol., 2013).

Hodnoty ukazatelů finanční analýzy je dobré vždy **porovnat** s výsledky finanční analýzy u podobného podnikem. Při tomto porovnání se ovšem můžeme setkat se třemi problémy. Za prvé je to skutečnost, že neexistují dva stejné podnikatelské subjekty, i když působí ve stejném oboru. Mohou se lišit například velikostí, kapitálovou strukturou nebo majetkovou strukturou. Druhým problémem je, že údaje, které máme k dispozici k porovnání, jsou často zkreslené nebo neúplné. Poslední ztěžující okolností je skutečnost, že u některých podniků vůbec nemůžeme získat údaje pro porovnání, protože jsou nedostupné (Knápková a kol., 2013).

## 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

### 3.1 Historie a stručný popis analyzované firmy

#### 3.1.1 Základní informace

CLIM - Tech s.r.o., jak již název vypovídá, je společností s ručením omezený, která vznikla 31. října roku 2000 transformací z firmy Martin Papáček CLIM - Tech, která působila na trhu od roku 1996 (CLIMTECH, 2011).



Obrázek 3: Logo společnosti CLIM – Tech s.r.o. (CLIMTECH, 2011)

Společnost má v obchodním rejstříku zapsané sídlo na adrese Dlouhá ves 116, Rychnov nad Kněžnou 516 01, kde se nachází kancelář společnosti. Výroba a sklad jsou umístěny ve dvanáct kilometrů vzdáleném městě Slatina nad Zdobnicí s číslem popisným 21 (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2013).

CLIM – Tech s.r.o. má dva společníky, kteří jsou zároveň jednateli, tedy statutárním orgánem společnosti. Jedná se o pana Martina Papáčka, který při vzniku společnosti vložil základní kapitál ve výši 60 000 Kč, a pana Aleše Hejla s počátečním vkladem 40 000 Kč. Na základě těchto vkladů vznikl celkový základní kapitál společnosti ve výši 100 000 Kč. Obchodní podíl se mezi účastníky rozděluje úměrně podle výšky jejich vkladů (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2013).

### 3.1.2 Předmět činnosti

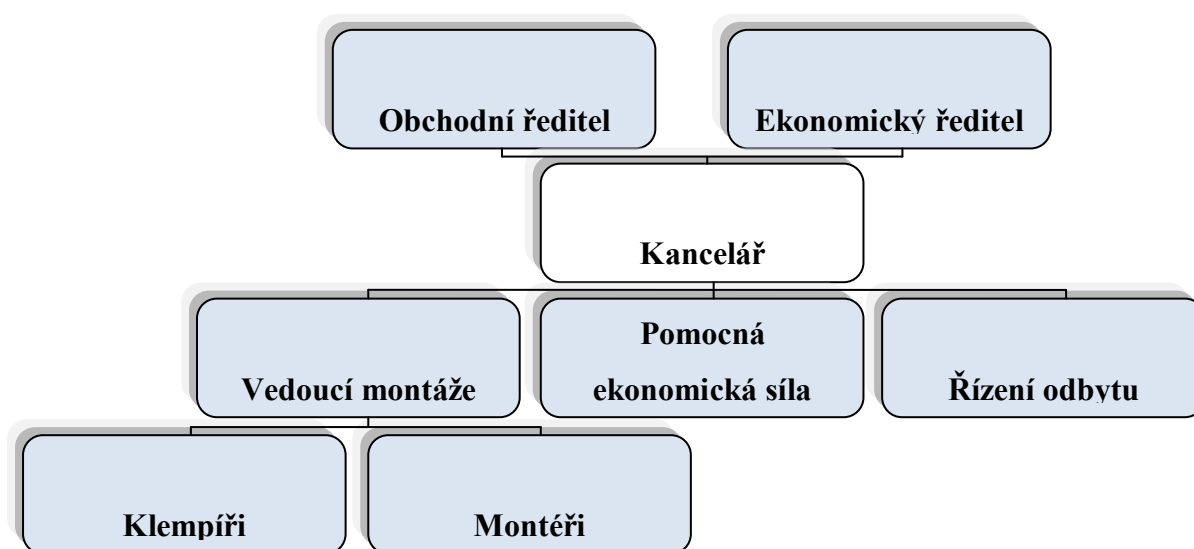
Společnost poskytuje kompletní služby v oblasti větrání a klimatizace budov, včetně souvisejících profesí. Jedná se zejména o služby:

- projekty vzduchotechniky a klimatizace,
- dodávky a montáž vzduchotechniky, klimatizace a systémů na měření a regulaci,
- pozáruční a záruční servis vzduchotechniky a klimatizace,
- poradenství ve fázi přípravy projektů,
- výroba vzduchotechnického potrubí a VZT komponentů
- klempířské práce.

Dále firma výjimečně nebo na požádání nakupuje zboží za účelem prodeje či se věnuje a opravě karosérií (CLIMTECH, 2011; Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2013).

### 3.1.3 Organizační struktura společnosti

Společnost CLIM - Tech s.r.o. má jednoduchou organizační strukturu, tento jev je způsobem zejména tím, že společnost zaměstnává 17 lidí. Jak lze vyčíst z následujícího obrázku jedná se o obchodního a ekonomického ředitele, kteří stojí v čele společnosti, jejich plány a cíle se v kanceláři snaží realizovat vedoucí montáže, pomocný ekonomického pracovníka a zaměstnance, který se zabývá odbytem tedy nabídkou, poptávkou a vyřizováním objednávek. Vedoucí montáže má pod sebou 12 zaměstnanců, kteří realizují výrobu a montáž, jedná se o dva klempíře a deset montérů.



### 3.1.4 Swot analýza

Tabulka 8: SWOT analýza společnosti CLIM – Tech s.r.o.

SWOT matice	
<p><b>Silné stránky (Strengths)</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Dlouhodobá existence na trhu</li><li>• Dobré povědomí mezi zákazníky</li><li>• Kvalitní výběr dodavatelů</li><li>• Kvalitní produkty</li><li>• Dlouhodobé záruky</li><li>• Kladný vztah s dodavateli (až roční odklad plateb)</li></ul>	<p><b>Slabé stránky (Weaknesses)</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Špatné výsledky hospodaření</li><li>• Nárazově nedostatečná výrobní kapacita</li><li>• Nízká propagace společnosti</li><li>• Žádná vlastní budova, vše v nájmu</li></ul>
<p><b>Příležitosti (Opportunities)</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Získání nových zákazníků</li><li>• Získání lepšího povědomí mezi stavebními firmami</li><li>• Rozšíření škály produktů</li></ul>	<p><b>Hrozby (Threats)</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Cenová konkurence jak nová tak stávající</li><li>• Odchod stávajících dlouhodobých zákazníků</li></ul>

- **SO strategie (maxi – maxi)**

Společnost CLIM – Tech s.r.o. využívá k dosažení příležitostí získání nových zákazníků, zlepšení povědomí zejména svoje silné stránky jako je dlouhodobá existence na trhu, kvalitní produkt a dlouhodobá povědomí zákazníků.

- **WO strategie (mini – maxi)**

Do WO strategie patří zejména propagace společnosti a nedostatečná výrobní kapacita, pokud by se společnosti povedlo tyto dvě slabé stránky odstranit, mohla by získat větší množství zákazníků - zejména velké zakázky pro stavební firmy.

- **TS strategie (maxi – mini)**

V této strategii se společnost snaží eliminovat hrozby zejména svými kvalitními produkty a poskytovanou nadstandardní zárukou.

- **WT strategie (mini – mini)**

Společnost CLIM – Tech s.r.o. by se měla pokusit zamezovat hrozbám, zejména hrozbě odchodu stávající zákazníkům například nabídnutím nižší ceny, nadstandardních služeb, aby se nadále nerozvíjel její poměrně špatný výsledek hospodaření.

### **3.1.5 Konkurence**

Situace na trhu není zrovna příznivá. Na trhu se setkává velké množství stále přibývajících konkurenčních společností. Poptávka po službách je v minulých deseti letech stoupající kvůli stálému budování nových staveb, firem či komfortu, to však způsobuje stále se zvyšující konkurenci. Z toho vyplývá, že současná situace na trhu je příznivá pro vstup nových konkurentů do oboru montáže klimatizací a vzduchotechniky. Dokud se bude budovat, firmy nebudou mít nouzi o zakázky. Problémem, se kterým by se musela nová konkurence potýkat, je navazování nových dlouhodobých vztahů se zákazníky a dodavateli. CLIM - Tech s.r.o. má poměrně ustálený počet stálých zákazníků, ovšem nových zákazníků přibývá čím dál méně. Podnik stejně jako konkurenční podniky se snaží získávat nové zakázky, které mohou být i ztrátové, aby dokázali čelit konkurenci. Tato situace je však dlouhodobě neudržitelná, ale vyplácí se v případě například zakázek pro stavební společnosti, které se na základně dobře odvedené práce mohou rozhodnout pro další spolupráci. Mezi konkurenčními společnostmi z Královéhradeckého kraje patří například KLIMA CHLAZENÍ HK, s.r.o., Mrazík v.o.s. a CLIMACOOL, s.r.o.

### **3.1.6 Dodavatelé**

Obecně lze říci, že mezi dodavateli v současné době panuje velký konkurenční boj. Velký tlak je kladen na nízké ceny, při zachování vysoké kvality poskytovaných služeb. Díky tomu, že společnost klade velký důraz na kvalitu dodávaného zboží a snaží se hledat i takové dodavatele, kteří splní i vysoké požadavky odběratelů, je pro ni kvalitní výběr dodavatelů opravdu důležitou součástí podnikatelské strategie. Nejvýznamnějším

dodavatelem je společnost MITSUBISHI ELECTRIC Co., jehož produkty jsou považovány za špičku v oboru. Společnosti spolu již dlouhodobě obchodují a společnost CLIM - Tech s.r.o. může poskytovat díky dlouhodobé spolupráci i nadstandardní služby například prodlouženou záruční dobu, nadstandardní kvalitu nebo včasnost dodání. Mezi další dodavatele patří společnosti M-tech s.r.o. z Pardubic, která poskytuje pohyblivé lhůty splatnosti až jeden rok a společnost JANKA-engineering s.r.o. (CLIMTECH, 2011).



**Obrázek 5: Logo společnosti MITSUBISHI ELECTRIC Co. (CLIMTECH, 2011)**

### **3.1.7 Odběratelé**

Zákazníci na trhu si jsou vědomi, že mezi firmami na trhu panuje konkurenční boj o každou zakázku a snaží se z této situace pro sebe vytěžit maximum. Chtějí dosáhnout nejnižších cen s nejvyšší kvalitou. Což může znamenat, že společnosti možné zakázky odmítnou, kvůli jejich ztrátovosti. Nejvýznamnějšími stálými odběrateli společnosti CLIM - Tech s.r.o. jsou společnosti VCES a.s., AGROSTAV a.s., STYL-bau s.r.o., FATO a.s. a dále firmy ostatní firmy či lidé, kteří o služby jednorázově požádají.

### **3.1.8 Substituční produkty**

Jako substituční produkty firmy můžeme vnímat všechny konkurenční firmy poskytující stejné služby. Vzhledem k charakteru poskytovaných služeb v oblasti klimatizací a vzduchotechniky se můžeme setkat s velkým množstvím substitutů. Společnost CLIM - Tech s.r.o. se jim snaží čelit zejména svou dlouholetou působností a nadstandardními službami.



## 3.2 Finanční analýza společnosti

V kapitole finanční analýza společnosti se nacházejí vypočtené ukazatele finanční analýzy, uvedené v teoretické části bakalářské práce, pro společnost CLIM – Tech s.r.o. K porovnání situace společnosti je použito výkazů více prosperující a větší společnosti KLIMA CHLAZENÍ HK s.r.o. a společnosti fungující na podobné úrovni Mrazík v.o.s.

### 3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

#### Majetková struktura

Z hlediska celkového majetku společnosti CLIM – Tech s.r.o. můžeme pozorovat kolísající hodnotu celkových aktiv. Tento jev je způsoben zejména kolísajícími hodnotami pohledávek, které tvoří největší část majetku podniku. K výrazné změně došlo ve struktuře aktiv také v roce 2008-2009, kdy stoupla hodnota dlouhodobého majetku zhruba dvanáctkrát vlivem nakoupení dvou nových automobilů a stroje pro klempířské práce, v dalších letech hodnota dlouhodobého majetku vlivem odpisů opět klesá. Nízké zastoupení dlouhodobého majetku je způsobeno zejména tím, že společnost CLIM – Tech s.r.o. je ve všech pracovních prostorech v pronájmu.

Tabulka 9: Majetková struktura společnosti CLIM - Tech s.r.o.

(V tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA</b>	<b>15852</b>	<b>15368</b>	<b>13457</b>	<b>17315</b>	<b>17404</b>	<b>23967</b>	<b>13967</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>170</b>	<b>79</b>	<b>546</b>	<b>956</b>	<b>717</b>	<b>633</b>	<b>363</b>
DNM	0	0	0	0	0	0	0
DHM	170	79	546	956	717	633	363
DFM	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>15155</b>	<b>14769</b>	<b>12593</b>	<b>16235</b>	<b>16637</b>	<b>23306</b>	<b>13581</b>
Zásoby	253	113	1625	3826	5017	3359	2963
Pohledávky	12600	12246	9362	12105	10882	18760	8925
Krát. fin. majetek	2301	2409	1605	303	738	1187	1693
<b>Časové rozlišení</b>	<b>528</b>	<b>520</b>	<b>318</b>	<b>125</b>	<b>49</b>	<b>29</b>	<b>23</b>

**Tabulka 10: Vertikální analýza majetkové struktury společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1,07 %</b>	<b>0,51 %</b>	<b>4,06 %</b>	<b>5,52 %</b>	<b>4,12 %</b>	<b>2,64 %</b>	<b>2,60 %</b>
DNM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
DHM	1,07 %	0,51 %	4,06 %	5,52 %	4,12 %	2,64 %	2,60 %
DFM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>95,60 %</b>	<b>96,10 %</b>	<b>93,58 %</b>	<b>93,76 %</b>	<b>95,59 %</b>	<b>97,24 %</b>	<b>97,24 %</b>
Zásoby	1,60 %	0,74 %	12,08 %	22,10 %	28,83 %	14,02 %	21,21 %
Pohledávky	79,49 %	79,69 %	69,57 %	69,91 %	62,53 %	78,27 %	63,90 %
Krát. fin. majetek	14,52 %	15,68 %	11,93 %	1,75 %	4,24 %	4,95 %	12,12 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3,33 %</b>	<b>3,38 %</b>	<b>2,36 %</b>	<b>0,72 %</b>	<b>0,28 %</b>	<b>0,12 %</b>	<b>0,16 %</b>

Situace s malým zastoupením dlouhodobého majetku se vyskytuje i u vybraných konkurenčních společností. Největší zastoupení v majetkové struktuře mají také pohledávky. Ve struktuře majetků společností můžeme také vidět rozdíl v procentním zastoupení finančního majetku mezi podnikatelky úspěšnější společností KLIMA CHLAZENÍ HK, s.r.o., která disponuje vyšším zastoupením finančních prostředků než společnosti CLIM – Tech s.r.o. a Mrazík v.o.s.

**Tabulka 11: Vertikální analýza majetkové struktury konkurenčních společností**

	KLIMA CHLAZENÍ HK s.r.o.			Mrazík v.o.s.		
(V tis. Kč)	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>AKTIVA</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>25,31 %</b>	<b>7,82 %</b>	<b>8,45 %</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>88,61 %</b>	<b>92,91 %</b>	<b>71,67 %</b>	<b>91,93 %</b>	<b>89,20 %</b>	<b>99,47 %</b>
Zásoby	16,66 %	21,56 %	10,00 %	5,88 %	8,29 %	7,61 %
Pohledávky	38,42 %	21,51 %	35,23 %	53,88 %	56,18 %	56,81 %
Krát. fin. majetek	33,53 %	49,84 %	26,44 %	32,17 %	24,73 %	35,04 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>11,39 %</b>	<b>7,09 %</b>	<b>3,02 %</b>	<b>0,26 %</b>	<b>2,35 %</b>	<b>0,53 %</b>

**Tabulka 12: Horizontální analýza majetkové struktury společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
<b>AKTIVA</b>	<b>-3,05 %</b>	<b>-12,43 %</b>	<b>28,67 %</b>	<b>0,51 %</b>	<b>37,71 %</b>	<b>-41,72 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-53,53 %</b>	<b>591,14 %</b>	<b>75,09 %</b>	<b>-25,00 %</b>	<b>-11,72 %</b>	<b>-42,65 %</b>
DNM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
DHM	-53,53 %	591,14 %	75,09 %	-25,00 %	-11,72 %	-42,65 %
DFM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-2,55 %</b>	<b>-14,73 %</b>	<b>28,92 %</b>	<b>2,48 %</b>	<b>40,09 %</b>	<b>-41,73 %</b>
Zásoby	-55,34 %	1338,05 %	135,45 %	31,13 %	-33,05 %	-11,79 %
Pohledávky	-2,81 %	-23,55 %	29,30 %	-10,10 %	72,39 %	-52,43 %
Krát. fin. majetek	4,69 %	-33,37 %	-81,12 %	143,56 %	60,84 %	42,63 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-1,52 %</b>	<b>-38,85 %</b>	<b>-60,69 %</b>	<b>-60,80 %</b>	<b>-40,82 %</b>	<b>-20,69 %</b>

### Finanční struktura

U vývoje finanční struktury společnosti je nejdůležitější položkou vlastní kapitál, který by se měl neustále mírně zvyšovat. Tato situace ovšem nenastala u společnosti CLIM – Tech s.r.o., důvodem proč nám vlastní kapitál zejména v posledních dvou pozorovaných letech klesá je záporný výsledek hospodaření běžného účetního období.

**Tabulka 13: Finanční struktura společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

<b>Cizí zdroje</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>PASIVA</b>	<b>15852</b>	<b>15368</b>	<b>13457</b>	<b>17315</b>	<b>17404</b>	<b>23967</b>	<b>13967</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1586</b>	<b>3201</b>	<b>3144</b>	<b>3102</b>	<b>3478</b>	<b>2589</b>	<b>1870</b>
Základní kapitál	100	100	100	100	100	100	100
Rezervní fondy	10	10	10	60	60	60	60
VH minulých let	147	1311	2648	2890	2881	3268	2429
VH úč. Období	1329	1780	389	51	436	-839	-719
<b>Cizí zdroje</b>	<b>14267</b>	<b>12167</b>	<b>10313</b>	<b>14213</b>	<b>13926</b>	<b>21378</b>	<b>12097</b>
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	13517	10917	8549	11814	11227	19095	9381
Bankovní úvěry	750	1250	1764	2399	2699	2283	2716
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nejvyšší zastoupení ve finančním majetku, jak můžeme vyčíst z vertikální analýzy, tvoří krátkodobé závazky jako součást cizích zdrojů. Také můžeme pozorovat čím dál

vyšší zastoupení bankovních úvěrů, které znamenají, že společnost svůj dluh k bance čím dál více navyšuje místo toho, aby ho hradila.

**Tabulka 14: Vertikální analýza finanční struktury společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

(V tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>PASIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>10,01 %</b>	<b>20,83 %</b>	<b>23,36 %</b>	<b>17,92 %</b>	<b>19,98 %</b>	<b>10,80 %</b>	<b>13,39 %</b>
Základní kapitál	0,63 %	0,65 %	0,74 %	0,58 %	0,57 %	0,42 %	0,72 %
Rezervní fondy	0,06 %	0,07 %	0,07 %	0,35 %	0,34 %	0,25 %	0,43 %
VH minulých let	0,93 %	8,53 %	19,68 %	16,69 %	16,55 %	13,64 %	17,39 %
VH úč. Období	8,38 %	11,58 %	2,89 %	0,29 %	2,51 %	-3,50 %	-5,15 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>90,00 %</b>	<b>79,17 %</b>	<b>76,64 %</b>	<b>82,08 %</b>	<b>80,02 %</b>	<b>89,20 %</b>	<b>86,61 %</b>
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	85,27 %	71,04 %	63,53 %	68,23 %	64,51 %	79,67 %	67,17 %
Bankovní úvěry	4,73 %	8,13 %	13,11 %	13,86 %	15,51 %	9,53 %	19,45 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>

Nejvyšší zastoupení ve finančním majetku tvoří krátkodobé závazky jako součást cizích zdrojů. Tento jev nastává i u podobné společnost Mrazík v.o.s., ovšem u více prosperující společnosti CLIMA CHLAZENÍ HK s.r.o. vidíme, že podíl vlastního kapitálu převyšuje cizí zdroje, tento jev je způsoben zejména vysokým výsledkem hospodaření.

**Tabulka 15: Vertikální analýza finanční struktury konkurenčních společností**

	KLIMA CHLAZENÍ HK s.r.o.			Mrazík v.o.s.		
(V tis. Kč)	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>PASIVA</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>72,58 %</b>	<b>74,78 %</b>	<b>52,17 %</b>	<b>1,94 %</b>	<b>4,69 %</b>	<b>5,31 %</b>
Základní kapitál	2,26 %	1,75 %	1,48 %	1,94 %	4,69 %	5,31 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>27,05 %</b>	<b>22,42 %</b>	<b>47,54 %</b>	<b>98,06 %</b>	<b>95,31 %</b>	<b>94,69 %</b>
Krátkodobé závazky	22,98 %	19,26 %	35,89 %	87,92 %	83,26 %	90,97 %
Bankovní úvěry	0,00 %	0,00 %	0,00 %	10,14 %	12,05 %	3,72 %

**Tabulka 16: Horizontální analýza finanční struktury společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12
<b>PASIVA</b>	<b>-3,05 %</b>	<b>-12,43 %</b>	<b>28,67 %</b>	<b>0,51 %</b>	<b>37,71 %</b>	<b>-41,72 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>101,83 %</b>	<b>-1,78 %</b>	<b>-1,34 %</b>	<b>12,12 %</b>	<b>-25,56 %</b>	<b>-27,77 %</b>
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Rezervní fondy	0,00 %	0,00 %	500,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	791,84 %	101,98 %	9,14 %	-0,31 %	13,43 %	-25,67 %
VH úč. Období	33,94 %	-78,15 %	-86,89 %	754,90 %	-292,43 %	-14,30 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-14,72 %</b>	<b>-15,24 %</b>	<b>37,82 %</b>	<b>-2,02 %</b>	<b>53,51 %</b>	<b>-43,41 %</b>
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	-19,24 %	-21,69 %	38,19 %	-4,97 %	70,08 %	-50,87 %
Bankovní úvěry	66,67 %	41,12 %	36,00 %	12,51 %	-15,41 %	18,97 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>

Při porovnání struktury aktiv a pasiv vidíme, že společnost CLIM – Tech s.r.o. dodržuje poměrně uspokojivě jedno ze známých a doporučovaných pravidel financování známé jako Zlaté pravidlo financování. Toto pravidlo nám říká, že bychom měli krýt dlouhodobý majetek vlastními zdroji, protože jej máme ve společnosti stejně jako vlastní zdroje na dobu delší než jeden rok, a krátkodobý majetek cizími zdroji protože je držíme ve společnosti většinou po dobu kratší než jeden rok.

### 3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V následující tabulce je uveden jako první vývoj čistého pracovního kapitálu (ČPK) v jednotlivých letech. ČPK v jednotlivých letech nabývá kladných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Můžeme tedy říci, že společnost CLIM – Tech s.r.o. má k dispozici „finanční polštář“.

Ukazatel čistých peněžních prostředků (ČPK), který je zde počítán jako rozdíl mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky, vychází ve všech letech ve vysokých záporných hodnotách. Je to způsobeno tím, že firma má velkou část oběžného majetku v pohledávkách. Tato situace není pro společnost dlouhodobě udržitelná, protože u ní může nastat problém s okamžitou likviditou, kdyby odběratelé přestali platit nebo platili se zpožděním.

Posledním rozdílovým ukazatelem v tabulce je čistý peněžní majetek (ČPM). V tomto ukazateli můžeme vidět, že si společnost CLIM – Tech s.r.o. vedla do roku 2008 dobře a byla v kladných hodnotách a od roku 2009 je již v hodnotách záporných. Tato situace je způsobena tím, že firma od roku 2009 navýšila nejméně likvidní část aktiv zásoby v roce 2009 pomalu na dvojnásobnou hodnotu. Tato situace také není pro společnost vyhovující i tento jev může způsobit problémy s likviditou a platební schopností.

**Tabulka 17: Rozdílové ukazatele společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ČPK	888	2602	2794	2921	3410	2411	2400
ČPP	-11216	-8508	-6944	-11511	-10489	-17908	-7688
ČPM	635	2489	1169	-905	-1607	-948	-563

### 3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

#### Rentabilita

Ukazatele rentability (tabulka 19) také ukazují, že společnost CLIM – Tech s.r.o. byla do roku 2010 velmi mírně zisková, ovšem v rocích 2011 a 2012 se situace ještě zhoršila a společnost se dostala do ztráty. Nejlepších výsledků v ukazatelích rentability u společnosti CLIM – Tech s.r.o. vidíme v letech 2006 a 2007, což bylo dáno zejména poměrně vysokým ziskem. V těchto dvou letech byla také ziskovost vlastního kapitálu vyšší než výnosové úroky poskytované bankou. Díky špatnému provoznímu i celkovému výsledku hospodaření se společnost nemůže ziskovostí rovnat ani konkurenčním společnostem, které dosahují v této oblasti mnohem lepších výsledků.

**Tabulka 18: Ukazatele rentability společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	9,97 %	13,22 %	0,72 %	1,86 %	4,50 %	-2,70 %	-1,59 %
ROE	83,80 %	41,80 %	12,28 %	1,64 %	12,54 %	-32,41 %	-38,45 %
ROS	3,46 %	3,34 %	0,91 %	0,14 %	1,25 %	-2,13 %	-3,31 %
ROI	83,80 %	41,80 %	10,55 %	1,27 %	10,44 %	-27,31 %	-25,81 %

**Tabulka 19: Ukazatele rentability konkurenčních společností**

	<b>KLIMA CHLAZENÍ HK s.r.o.</b>			<b>Mrazík v.o.s.</b>			<b>průměr</b>
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	
<b>ROA</b>	19,04 %	22,99 %	29,13 %	18,02 %	77,62 %	81,06 %	41,31 %
<b>ROE</b>	20,90 %	24,94 %	45,63 %				30,49 %

**Likvidita**

Ukazatel běžné likvidity dosahuje u společnosti CLIM – Tech s.r.o. uspokojivých hodnot ve srovnání s konkurenčními společnostmi ovšem tyto hodnoty se pohybují pod doporučenými hodnotami. Tato situace je způsobena tím, že pozorovaná společnost i konkurenční společnosti mají velké množství nesplacených závazků vzhledem k výši oběžných aktiv.

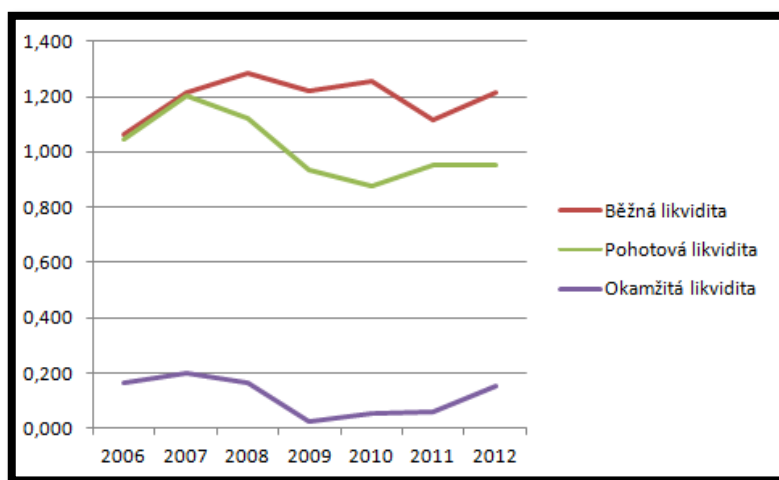
U ukazatele pohotové likvidity se hodnoty pohybují do roku 2008 v doporučených hodnotách, avšak od roku 2009 se společnost pohybuje pod těmito hodnotami. Z grafu můžeme vyčíst, že pozorovaná společnost v letech 2006-2008 nevlastnila pomalu žádné zásoby. Od roku 2009 společnost dosahuje v pohotové likviditě nižších hodnot (drží více zásob) než v letech předcházejících. Ve srovnání s konkurencí můžeme vidět, že situace je podobná i u konkurenčních společností, ani ony nevlastní velké množství zásob. Společnost CLIM – Tech s.r.o. může tedy dosahovat nižší pohotové likvidity kvůli držení většího množství zásob.

Hodnoty ukazatele okamžité likvidity se v celém hodnoceném období nacházejí pod doporučenými hodnotami a i pod hodnotami konkurence. Společnost CLIM – Tech s.r.o. nemá ve finančním majetku pomalu žádné rezervy na krytí okamžité splatných závazků a jelikož nevlastní ani kontokorentní úvěr, může se v případě okamžité potřeby finančních prostředků dostat do platební neschopnosti. Platební neschopnost může společnost donutit přijmout drahou půjčku od banky nebo může způsobit zbytečné vzniknutí vysokých poplatků za pozdní platby dodavatelům.

**Tabulka 20: Ukazatele likvidity společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Běžná likvidita</b>	1,062	1,214	1,285	1,219	1,258	1,115	1,215
<b>Pohotová likvidita</b>	1,045	1,205	1,119	0,932	0,879	0,955	0,950
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,161	0,198	0,164	0,023	0,056	0,057	0,151

V grafu je lépe viditelné, že společnost CLIM – Tech s.r.o. v letech 2006 a 2007 opravdu nevlastnila pomalu žádné zásoby a z velkého odskoku mezi křivkou pohotové a okamžité likvidity lze usoudit, že společnost vlastní velké množství pohledávek.



**Graf 1: Likvidita společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

**Tabulka 21: Ukazatele likvidity konkurenčních společností**

	<b>KLIMA CHLAZENÍ HK s.r.o.</b>			<b>Mrazík v.o.s.</b>			<b>průměr</b>
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	
<b>Běžná likvidita</b>	3,856	4,823	1,997	1,046	1,071	1,093	2,314
<b>Pohotová likvidita</b>	3,131	3,704	1,718	0,979	0,972	1,010	1,919
<b>Okamžitá likvidita</b>	1,459	1,625	0,737	0,366	0,297	0,385	0,811

### **Zadluženost**

Společnost CLIM – Tech s.r.o. dosahuje vysoké úrovně zadlužení vysoko nad doporučenou hodnotou 50 %. Tento jev je způsoben zejména nízkým vlastním kapitálem a vysokými závazky z obchodního styku a dlouhodobým a krátkodobým bankovním úvěrem. Porovnání s vybranými konkurenčními společnostmi je zajímavé,



protože zde vidíme dvě fungující konkurenční společnosti zcela odlišnou mírou zadlužení. Ovšem společnost CLIM – Tech s.r.o. a Mrazík v.o.s. by se měli nad svými závazky zamyslet a pokusit se platit včas, aby nevznikaly žádné zbytečné náklady.

Doba splácení dluhu je v prvních dvou letech zkreslená kvůli záporné hodnotě provozního cash flow. Poté si můžeme všimnout kolísajících hodnot, které se pohybují nad doporučenou hodnotou tří let, to může způsobit situaci, že společnost v budoucnosti může mít problémy se splácením svých závazků.

**Tabulka 22: Ukazatele zadluženost společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Celková zadluženost</b>	90,00 %	79,17 %	76,64 %	82,08 %	80,02 %	89,20 %	86,61 %
<b>Koef. samofinancování</b>	0,10	0,21	0,23	0,18	0,20	0,11	0,13
<b>Doba splácení dluhu</b>	-7,50	-22,62	6,51	4,05	4,26	9,71	6,50

**Tabulka 23: Ukazatele zadluženosti konkurenčních společností**

	KLIMA CHLAZENÍ HK s.r.o.			Mrazík v.o.s.			průměr
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	
<b>Celková zadluženost</b>	27,05 %	22,42 %	47,54 %	98,06 %	95,31 %	94,69 %	64,18 %
<b>Koef. samofinancování</b>	0,73	0,75	0,52	0,02	0,05	0,05	0,35

## Aktivita

Z ukazatele obratu celkových aktiv, vidíme, že společnost má přiměřené množství majetku trochu pod hranicí konkurence. Ovšem dle následujícího ukazatele obratu dlouhodobého majetku vidíme, že společnost CLIM – Tech s.r.o. v roce 2006 a zejména v roce 2007 trpěla nedostatkem dlouhodobého majetku dle doporučených hodnot. V následujícím roce se situace zlepšila, podnik nakoupil stroje v hodně přes pět set tisíc korun a poté situace kolísá. Ve srovnání s konkurenčními hodnotami je na tom společnost CLIM – Tech s.r.o. velmi dobře, protože vybrané dvě konkurenční společnosti nevlastní žádný nebo pomalu žádný dlouhodobý majetek. Situace by se u všech podniků zlepšila, kdyby vlastnili vlastní prostory a nebyli všude v pronájmu,

avšak vynaložit náklady na jednorázové pořízení budovy není pro společnosti asi přijatelné.

Doba obratu zásob velmi kolísá a průměrně dosahuje hodnoty 26,638 za sledované období, což je výsledek horší než u konkurenčních společností. Doby obratu pohledávek a závazků mají oproti vybraným konkurenčním společnostem vyšší tedy horší hodnoty. Znamená to, že společnost CLIM – Tech s.r.o. dostává za své pohledávky zaplacení značně později, než tomu u konkurence a tím dochází k prodlužování doby potřebné k úhradě závazků. Jak již bylo zmíněno, hlavní dodavatelé pozorované společnosti poskytují nadstandardní doby splatnosti, většinou až do doby splatnosti společností provedené a zaplacené zakázky.

**Tabulka 24: Aktivita společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Obrat celkových aktiv</b>	2,42	2,61	3,15	2,12	2,00	1,65	1,55
<b>Obrat dl. majetku</b>	225,95	507,34	77,56	38,36	48,54	62,30	59,76
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	2,37	1,01	13,81	37,56	51,89	30,66	49,17
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	118,09	109,99	79,59	118,84	112,56	171,25	148,12
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	126,68	98,06	72,68	115,98	116,12	174,31	155,69

**Tabulka 25: Aktivita konkurenčních společností**

	<b>KLIMA CHLAZENÍ HK s.r.o.</b>			<b>Mrazík v.o.s.</b>			<b>průměr</b>
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	
<b>Obrat celkových aktiv</b>	3,145	2,530	2,796	1,314	3,092	3,660	2,756
<b>Obrat dl. majetku</b>	0,000	0,000	11,043	16,810	36,593	0,000	10,741
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	19,076	30,673	12,880	16,106	9,656	7,485	15,979
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	43,983	30,598	45,364	147,611	65,405	55,880	64,807
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	26,307	27,409	46,222	240,885	96,923	89,478	87,870

### 3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

#### Z-skóre (Altmanův index)

V ukazatelích je použita nejčastější verze dosazování, tedy za pracovní kapitál jsou dosazeny hodnoty čistého pracovního kapitálu z rozdílových ukazatelů a za ukazatel tržní hodnoty vlastního kapitálu je dosazena hodnota vlastního kapitálu.

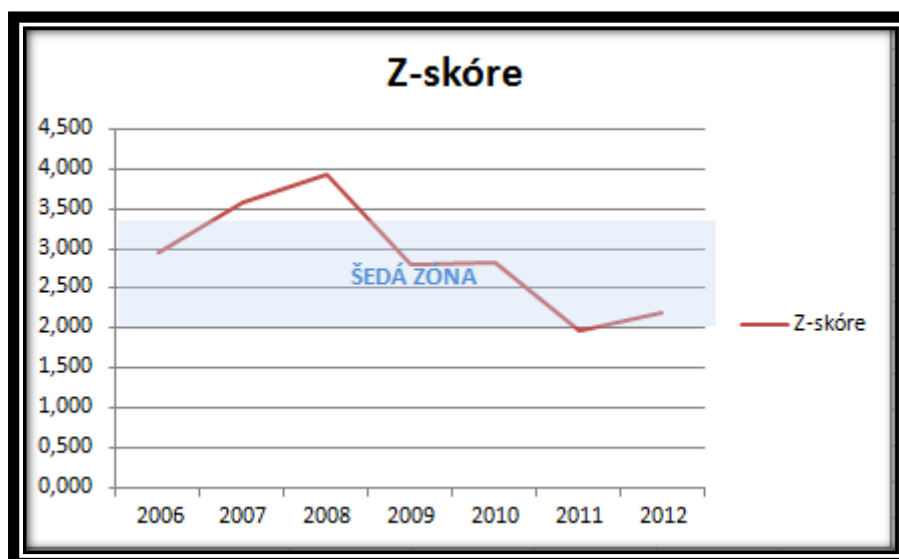
**Tabulka 26: Z-skóre výpočty pro společnost CLIM - Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>X1</b>	0,056	0,169	0,208	0,169	0,196	0,101	0,172
<b>X2</b>	0,052	0,129	0,247	0,206	0,205	0,165	0,283
<b>X3</b>	0,100	0,132	0,007	0,019	0,045	-0,027	-0,016
<b>X4</b>	0,111	0,263	0,305	0,218	0,250	0,121	0,155
<b>X5</b>	2,423	2,608	3,147	2,118	2,000	1,645	1,553

**Tabulka 27: Z-skóre společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Z-skóre	2,958	3,586	3,948	2,801	2,820	1,980	2,195

Z hlediska dosažených hodnot lze ovšem říci, že společnost CLIM – Tech s.r.o. se do roku 2008 nacházela nad hranicí šedé zóny tedy v uspokojivé finanční situaci. Od roku 2009 se společnost nachází v šedé zóně a její hodnoty se pohybují okolo dolní hranice šedé zóny, to znamená, že společnost může mít finanční problémy. Nelépe by index ovlivnil kladný provozní výsledek hospodaření z ukazatele  $X_3$ , který místo, aby zvedal hodnotu ukazatele, ji v posledních dvou letech snižuje a v přecházejících letech dosahoval jen nízkých hodnot.



Graf 2: Z-skóre společnosti CLIM - Tech s.r.o.

### Index IN05 pro rok 2012

Index IN05 je možný dle poskytnutých dat zpracovat pouze pro rok 2012, kvůli hodnotě nákladových úroků, které z výkazů, které jsou ve zjednodušeném rozsahu, nejdou vyčíst. V roce 2012 však index IN05 vyšel 0,442, což je pod hranicí šedé zóny a znamená to, že podnik netvoří hodnotu. Tento fakt je zjevný už kvůli zápornému výsledku hospodaření, významně nenarůstajícím nákladům ani majetku. Záporný provozní výsledek hospodaření se nám v tomto indexu promítl jak v rentabilitě v ukazateli  $X_2$  tak v ukazateli úrokového krytí  $X_3$ .

Tabulka 28: Index IN05 za rok 2012 společnosti CLIM - Tech s.r.o.

	X1	X2	X3	X4	X5	IN05
2012	1,155	-2,018	-0,016	1,553	1,215	0,442

### Taflerův bankrotní model

Z Taflerova bankrotního modelu můžeme vyčíst, že si společnost vede za posledních šest let čím dál hůře. Společnost CLIM – Tech s.r.o. se po celou dobu pozorování nachází v hodnotách, které jsou označovány jako hodnoty s malou pravděpodobností bankrotu, ovšem situace se záporným výsledkem hospodaření není dlouhodobě udržitelná.

**Tabulka 29: Taflerův bankrotní model výpočty společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>X1</b>	0,093	0,146	0,039	0,004	0,033	-0,040	-0,048
<b>X2</b>	1,062	1,214	1,221	1,142	1,195	1,090	1,123
<b>X3</b>	0,900	0,792	0,728	0,769	0,760	0,872	0,801
<b>X4</b>	2,423	2,608	3,147	2,118	2,000	1,645	1,553

**Tabulka 30: Taflerův bankrotní model společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Taflerův bankrotní model</b>	0,737	0,795	0,814	0,628	0,630	0,541	0,513

**Kralickův rychlý test (Kralickův Quicktest)**

Základem Kralickova rychlého testu je výpočet hodnot ukazatelů A-D viz. teoretická část práce a následné bodové ohodnocení.

**Tabulka 31: Kralických rychlý test výpočet ukazatelů společnosti CLIM – Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>A</b>	0,10	0,21	0,23	0,18	0,20	0,11	0,13
<b>B</b>	-6,29	-18,14	5,50	3,96	4,03	9,17	5,59
<b>C</b>	0,10	0,13	0,01	0,02	0,04	-0,03	-0,02
<b>D</b>	-0,05	-0,01	0,04	0,10	0,09	0,06	0,09

**Tabulka 32: Kralickův rychlý test bodové hodnoty společnosti CLIM – Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>A</b>	0	3	3	2	2	2	2
<b>B</b>	0	0	2	3	3	2	2
<b>C</b>	2	3	1	1	1	0	0
<b>D</b>	0	0	1	3	3	2	3

Situace v letech 2006 a 2007 může být zkreslená, protože Kralickův rychlý test nepočítá s možnou zápornou variantou u ukazatele B, jelikož je tato situace pro podnik velmi nepříznivá situace je zde ohodnocena 0.

**Tabulka 33: Kralickův rychlý test celkové hodnocení společnosti CLIM – Tech s.r.o.**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Finanční stabilita</b>	0,00	1,50	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00
<b>Výnosová situace</b>	1,00	1,50	1,00	2,00	2,00	1,00	1,50
<b>Celková situace</b>	0,50	1,50	1,75	2,25	2,25	1,50	1,75

Na základě dosažených hodnot v celkové situaci společnosti CLIM – Tech s.r.o. můžeme říci, že společnost dosahuje velmi špatných výsledků pouze v roce 2006, poté se situace zlepšila. Zlepšení ovšem není dostačující, protože společnost se stále nachází v neutrální zóně, tedy nikdy nedosahuje velmi dobrých výsledků, za které jsou považovány výsledky celkové situace vyšší než 3.

#### **Index bonity (indikátor bonity)**

Dle indexu bonity můžeme vidět, že si společnost v prvních dvou pozorovaných letech vedla dobře, hodnoty se nacházeli v intervalu 1-2. V roce 2008 se ovšem situace zhoršila a nastali problémy, které se v posledních dvou letech (2011,2012) projevují až velmi špatnou situací firmy tedy v záporných hodnotách. Tato situace nastala zejména tím, že společnost přestala dosahovat zisku a dostala se do ztráty. Tento jev se projevuje v záporných hodnotách ukazatele C, D – záporný ukazatel A je spojen s celkovým

cash-flow, které má společnost CLIM – Tech s.r.o. po celou dobu pozorování záporné.

**Tabulka 34: Index bonity propočty společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

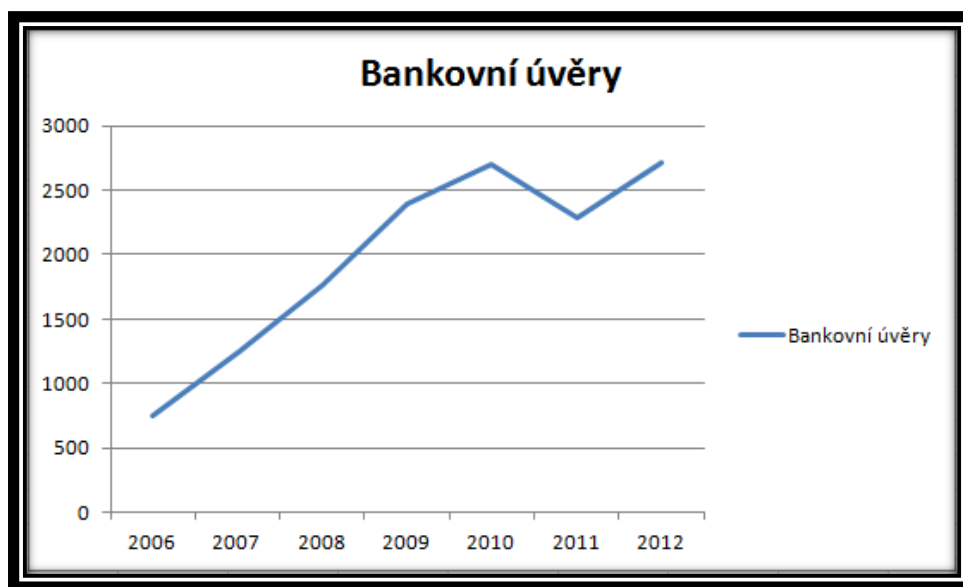
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>A</b>	-0,146	-0,198	-0,154	-0,015	-0,053	-0,076	-0,140
<b>B</b>	1,111	1,263	1,305	1,218	1,250	1,121	1,155
<b>C</b>	0,084	0,116	0,029	0,003	0,025	-0,035	-0,038
<b>D</b>	0,074	0,099	0,009	0,001	0,013	-0,022	-0,025
<b>E</b>	0,014	0,006	0,040	0,107	0,147	0,087	0,141
<b>F</b>	1,129	1,175	3,041	2,061	1,958	1,620	1,507

**Tabulka 35: Index bonity společnosti CLIM - Tech s.r.o.**

(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Index bonity	1,197	1,574	0,524	0,351	0,575	-0,294	-0,434

### 3.3 Celkové zhodnocení

V práci byla provedena analýza finanční situace společnosti CLIM – Tech s.r.o. za roky 2006-2012. Ve sledovaném období lze konstatovat za pomoci soustav ukazatelů a ukazatelů rentability negativní vývoj společnosti. Zejména poslední dva roky, tedy rok 2011 a 2012, jsou velmi kritické, společnost CLIM – Tech s.r.o. nedosahuje zisku, ale dostala se do ztráty. Tento jev je příčinou nižšího rabatu na zakázkách, náklady na zakázky se čím dál více zvyšují a díky konkurenci si společnost nemůže dovolit zvýšení ceny pro odběratele. V roce 2012 se objevují i značně nižší tržby, které jsou způsobeny menším počtem zakázek – společnost nedokáže dobře čelit konkurenci. Dalším důvodem jsou vysoké úroky z bankovních úvěrů, společnost CLIM – Tech s.r.o. zaplatila v roce 2012 na úrocích přes 300 000 Kč a její dluh od roku 2006 stoupl ze 750 000 Kč na 2 716 000 Kč.



**Graf 3: Vývoj bankovních úvěrů u společnosti CLIM – Tech s.r.o.**

S vysokými nákladovými úroky souvisí vysoké zadlužení společnosti CLIM – Tech s.r.o. Celková zadluženost společnosti se po celé pozorované období pohybuje v rozmezí 76-90 %. Situace u konkurenčních společností je v úrovni zadlužení velmi rozmanitá, avšak ani jedna z vybraných konkurenčních společností nemá tak vysoké zastoupení bankovních úvěrů. Společnost CLIMA CHLAZENÍ s.r.o. dokonce nemá žádný bankovní úvěr a na rozdíl od společnosti CLIM – Tech s.r.o. a společnosti Mrazík v.o.s. má minimální zadlužení jen ve výši neuhrazených závazků. Společnosti Mrazík v.o.s. a CLIM – Tech s.r.o. mají velké množství neuhrazených závazků, které přinášejí zbytečné náklady. Zejména u pozorované společnosti CLIM – Tech s.r.o., která má velmi nízkou pohotovou likviditu, nemají být tyto závazky z čeho placeny a společnost většinou dle i vysoké úrovně pohledávek z obchodního styku hradí své závazky až po úhradě pohledávky. Společnosti CLIM – Tech s.r.o. poskytují její významnější dodavatelé, jak již bylo zmíněno, nadstandardní doby splatnosti. Ovšem i jejich lhůty se musí dodržovat.

Na první pohled je z majetkové struktury vidět, že se jedná o podnik kapitálově lehký. Krátkodobý majetek převyšuje nad majetkem dlouhodobým. Společnost po celou dobu pozorování vlastní pouze osm starších dodávek, dva starší automobily a pár starých počítačů. V roce 2008 přikoupila další nový automobil a následně v roce 2009 pořídila ještě jeden společně s novým strojem na klempířské práce. Automobily, nový stroj a některé zásoby byly financovány bankovními úvěry, které od roku 2006 společnosti, jak již bylo zmíněno, rychle narůstají. Od roku 2009 společnost nepořídila žádný nový majetek.



## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Společnost CLIM – Tech s.r.o., přes svou relativně dlouhodobou tradici, zkušenost a snahu o nadstandardní kvalitu, dosahuje nedostatečné ziskovosti a v posledních dvou letech dokonce i ztráty. Oblastí, se kterou má společnost potíže, jsou zejména náklady, s nimi související tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a v konečném pohledu také výsledek hospodaření. Dalšími problematickými oblastmi jsou:

- výše nezaplacených pohledávek a délka jejich úhrad
- výše nezaplacených závazků a délka jejich úhrad
- vysoká zadluženost podniku
- nedostatečná pohotová likvidita.

### **Náklady, tržby a s nimi související výsledek hospodaření**

Při bližším pohledu na výkaz zisku a ztrát lze vidět postupný růst nákladů zejména u výkonové spotřeby, tedy u spotřeby materiálu a služeb. Tato skutečnost je způsobena zdražováním materiálu a služeb dodavatelů. V roce 2012 tato položka klesla, ovšem tento jev byl způsoben menším množstvím zakázek - tedy nemůžeme tuto situaci považovat za příznivou. Situace tržeb je v pozorovaném období kolísající, největšího množství tržeb dosáhla společnost CLIM – Tech s.r.o. v roce 2008, kde se dostala nad hodnotu 41 000 000 Kč.

Hlavním cílem společnosti by se měla stát snaha o snižování nákladů, aby byla opět schopna dosahovat zisku. Společnost by mohla zkusit vyjednávat s dodavateli o snížení cen dodávaného materiálu s ohledem na dlouhodobou spolupráci či objemu jednotlivých objednávek. Také by mohla provést průzkum trhu, zda se nepodaří sehnat levnějšího dodavatele při zachování stejné kvality dodávaného materiálu, nebo levnějšího pronajímatele prostorů, ve kterých společnost provádí svou činnost. Tento průzkum by mohl být zadán pracovníkům, které najdeme v kanceláři společnosti – vedoucímu výroby, zaměstnanci zabývajícímu se nabídkou a poptávkou a zaměstnanci, který pomáhá s ekonomikou firmy. Tito lidé, díky své pracovní náplni,

mají lepší přehled o chodu společnosti a potřeb, které má. Průzkum trhu a jednání s dodavateli by tímto způsobem společnosti nepřinesly vysoké náklady.

Dílčím cílem společnosti pro znovu získání ziskovosti by měla být snaha o zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejjednodušším opatřením by se mohlo zdát zvýšení ceny výrobků a služeb. V této době se ovšem jedná o velmi riskantní tah, který by mohl místo užitku způsobit odchod zákazníků ke konkurenci, proto by ho společnost měla spíše zavrhnout. Krokem ke zvýšení zisku tedy i tržeb by mohlo být oslovování nových zákazníků - zejména menších stavebních společností, které by mohli mít zájem o spolupráci. Oslovování společností by mohlo být provedeno například kontaktováním přes emailové adresy nebo po telefonické domluvě osobní návštěvou. Také by společnost CLIM – Tech s.r.o. mohla vylepšit své internetové stránky, aby případní noví zákazníci (zejména z řad občanů) získali o společnosti lepší informace před zahájením spolupráce. Tato práce by mohla být zadána například externímu pracovníkovi společnosti, který má na starost chod počítačů ve společnosti a chod internetových stránek. Tento externí pracovník by tuto službu mohl společnosti poskytnout za nižší ceny díky dlouhodobé spolupráci. Doplnující články, které by se měli na internetu objevit – nabídka výrobků a služeb, reference, poptávkový formulář, mapa se sídlem společnosti a další. Podklady pro tyto články by mohli poskytnout vedoucí společnosti. Tudíž náklady za vložení článků na internet by se mohli pohybovat do 4 000 Kč. Zahájení velké reklamní kampaně by mohlo být pro společnost finančně neúnosné.

### **Výše nezaplacených pohledávek a závazků a doba jejich splatnosti**

Společnost by měla začít věnovat větší pozornost výši svých nezaplacených pohledávek. V pohledávkách má společnost uložené nemalé finanční prostředky, které ji následně chybí k úhradě faktur od dodavatelů. V roce 2011 čerpali odběratelé bezplatný obchodní úvěr až 167 dní. V důsledku této situace je společnost CLIM – Tech s.r.o. nucena navyšovat své závazky díky platební neschopnosti. Doba obratu závazků v roce 2011 činila 170 dní, tento jev je pro společnost nepříznivý, protože vede ke zbytečným nákladům. Dodavatelé sice poskytují společnosti nadstandardní doby splatnosti bez poplatků, ale nikoliv až na 170 dnů.

Pro zlepšení situace by společnost CLIM – Tech s.r.o. mohla využít hned několika z následujících možností:

- zavedení úroku z prodlení za každý den po splatnosti pohledávky
- platba předem celé částky (nebo určité části – zálohy)
- poskytování slevy při platbě v hotovosti
- skonto
- vedení evidence pohledávek a urgencye zákazníků už několik dní před splatností pohledávky.

Úrok z prodlení je platba, která náleží věřiteli, pokud dlužník neuhradí svůj závazek včas tedy v době jeho splatnosti. Na úrok z prodlení má společnost nárok podle občanského zákoníku. V roce 2012 se úrok z prodlení odvíjel od repo sazby vyhlášené Českou národní bankou zvýšený o sedm procentních bodů. Od července 2013 se repo sazba navyšuje o osm procentních bodů. Například na vydané faktuře z roku 2012 na částku 142 300 Kč se splatností do 18. května 2012, která byla uhrazena až 19. září 2012, tedy s prodlením 124 dní, mohla společnost CLIM – Tech s.r.o. vyžadovat od dlužníka úrok z prodlení ve výši 3 757 Kč (ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2014).

$$\frac{\text{repo sazba } 0,75 \% + 7 \%}{365 \text{ dní}} * 124 \text{ dní} * 142\,300 \text{ Kč} = 3\,757 \text{ Kč}$$

**Vzorec 29: Příklad úroku z prodlení** (Zpracováno dle: ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2014)

Od roku 2014 se může výpočet výše úroku z prodlení lišit dle dohody mezi odběratelem a dodavatelem a to na vyšší i nižší než jsou úroky zákonné.

Společnost CLIM – Tech s.r.o. také může od svých odběratelů požadovat platbu předem nebo zálohu. Platba předem celé částky by mohla být pro odběratele demotivujícím faktorem, protože většina odběratelů vyžaduje platbu až po zkontrolování objednané práce či prohlednutí výrobku. Společnosti CLIM – Tech s.r.o. by mohla zavést platbu záloh pouze u prodeje výrobků spojených s montáží a to ve výši 20 % z odhadované

ceny. 20 % z ceny není finančně neúnosnou částkou pro odběratele a společnosti CLIM – Tech s.r.o. těchto 20 % pomůže pokrýt mzdové náklady a náklady na materiál u dodavatelů, u kterých nemá sjednané prodloužené doby splatnosti.

Poskytování slevy při platbě v hotovosti je dalším doporučením pro společnost CLIM – Tech s.r.o., aby ke splatnosti jejích pohledávek docházelo v kratším časovém intervalu. Tuto slevu bych nabídla všem odběratelům, u kterých se hodnota služby či výrobku nedostane přes hodnotu 5 000 Kč – zejména platby za náhradní díly, opravy, součástky a další. Výše této slevy by se měla pohybovat v intervalu od 1 % do 3 %. Nižší sleva by neměla důvod pro odběratele, vyšší sleva by byla pro společnost ztrátovou dle rentability tržeb z prvních dvou pozorovaných let. Platba v hotovosti by proběhla na konci opravy (případně montáže) nebo přímo při dodání výrobku.

Odběratele společnost CLIM – Tech s.r.o. může také motivovat k rychlejšímu úhradám jejich závazků skontem. Skonto je sleva, kterou by společnost poskytla odběratelům za předčasné zaplacení za službu či výrobky. Tedy sleva poskytnutá za zaplacení závazku před ukončení doby splatnosti. CLIM – Tech s.r.o. poskytuje standardní dobu splatnosti 30 dní od vystavení faktury, skonto bych poskytla do splatnosti faktury do pěti dnů od vystavení faktury. Výši skonta by bylo dobré nastavit na hodnotu 0,6 % z prodejní ceny dle následujícího výpočtu s porovnáním. Vystavená faktura na částku 100 000 Kč, skonto 0,6 % při platbě do 5 dnů od vystavení, doba splatnosti 30 dní. Jelikož sazba 0,6 % nelze porovnat s úrokovými sazbami poskytovanými na trhu, které jsou uváděné jako roční, převedeme tuto sazbu také na roční (ŠOBA, O, 2007).

$$\frac{\text{skonto}}{\text{prodejní cena} - \text{skonto}} * \frac{360}{\text{dny do splatnosti}} = \frac{400}{99600} * \frac{360}{25} = 5,78 \% \text{ p. a.}$$

**Vzorec 30: Převod skonta na roční úrokovou sazbu** (Zpracováno dle: ŠOBA, O, 2007)

Nyní lze pozorovat, že skonto ve výši 0,6 % z prodejní ceny je lákavé, pro odběratele, kteří mají k dispozici finanční prostředky na úhradu závazku, protože výnosový úrok vyšší než 5,78 % p.a. na dobu uložení 25 dní mu pomalu žádná banka neposkytne. Pro odběratele, kteří si finanční prostředky na úhradu závazku budou muset půjčit je

využití skonta také výhodné, protože krátkodobé půjčky či kontokorentní úvěry se pohybují nad hranicí 8 % p.a. Společnost CLIM – Tech s.r.o. bude také spokojená zejména, když nebude mít dostatek finančních prostředků k již spatným závazkům, nebude muset navyšovat své krátkodobé bankovní úvěry s nejnižší úrokovou sazbou 7,8 % p.a.

Vypozorovaným nedostatkem ve společnosti je vedení evidence zákazníků a jejich úhrad za poskytnuté služby či výrobky. Společnost nevede žádnou evidenci uhrazených pohledávek. Kvůli přehledu o zaplacených a nezaplacených pohledávkách a předcházejícím doporučením by společnost měla zavést, alespoň jednoduché tabulky z programu Microsoft Office Exel, které by obsahovala minimálně číslo vydané faktury, jméno odběratele, částku, datum splatnosti a datum úhrady faktury.

**Tabulka 36: Shrnutí opatření ke kratší době splatnosti pohledávek**

cena služby, výrobku	platba	den splacení	skonto, sleva*	úrok z prodlení sazba za den*
do 5 000 Kč	hotově	v den vystavení faktury	sleva 1-3 %	
	převodem, hotově	do pěti dnů od vystavení faktury	skonto 0,6 %	
		po uplynutí pěti dnů do splatnosti		
		po uplynutí doby splatnosti		0,02 %
nad 5 000 Kč	převodem, hotově	do pěti dnů od vystavení faktury	skonto 0,6 %	
		po uplynutí pěti dnů do splatnosti		
		po uplynutí doby splatnosti		0,02 %

**U výroby spojené s montáží záloha 20 % z ceny.**

\* počítáno z ceny

Společnost by mohla při nutnosti potřeby finančních prostředků také podstoupit pohledávky faktoringové společnosti, ovšem při nynější situaci společnosti nemůže být tento postup doporučen kvůli vysokým nákladům faktoringových společností.

### **Zadluženost podniku**

Společnost je financována zejména cizími zdroji. Největší část tvoří závazky z obchodních vztahů, ovšem jejich procento by se mělo ponížít s výší pohledávek. Nezanedbatelnou a stále se zvyšující část cizích zdrojů ovšem tvoří bankovní úvěry. Dlouhodobý bankovní úvěr s roční sazbou 3,5 % patří mezi výhodný. Ale krátkodobé bankovní úvěry společnosti se pohybují od úrokové sazby 7,8 % p.a. do sazby 12 %. Společnost by se měla pokusit tyto krátkodobé úvěry splatit, protože půjčka, kterou banka společnosti poskytla je pro společnost drahým zdrojem financování, který přináší společnosti vysoké náklady. Společnosti bych doporučila pravidelné měsíční splácení či sloučení půjček v jednu výhodnější.

### **Nedostatečná pohotová likvidita**

Společnost CLIM – Tech s.r.o. se v celém pozorovaném období potýká s problémem nízkého stavu pohotových prostředků, tedy penězi, které má v pokladně a na bankovním účtu. Tedy dosahuje nízkých hodnot v ukazateli okamžité likvidity. V situaci, ve které se společnost nachází ve sledovaném období, není většinou schopná platit své závazky včas.

Vyššího stavu peněžních prostředků dosáhne společnost již zmíněnou včasnou splatností pohledávek. Společnost by také mohla zvážit zavedení kontokorentního účtu. Jeho použití je vhodné na překlenutí krátkého časového období (pouze několikadenního) mezi úhradou závazků a obdržením peněžních prostředků. Využití kontokorentního účtu by mohlo přinést menší náklady než pozdní úhrada závazku či navýšení již existujícího krátkodobého bankovního úvěru nebo zřízení dalšího. Výhodou kontokorentu je také jeho pohotovost při čerpání.

**Tabulka 37: Přehled kontokorentů** (Finance.cz, 2014)

<b>Banka</b>	<b>úroková sazba</b>	<b>maximální výše</b>	<b>název produktu</b>
Era kontokorent	17,9 % pn .a.	100 000 Kč	Era kontokorent
Česká spořitelna	18,90 % p.a.	100 000 Kč	Kontokorent
Fio Banka	14,30 % p.a.	50 000 Kč	Kontokorentní úvěr
Sparkasse	14,90 % p.a.	50 000 Kč	Kontokorent
Oberbank	9,30 % p.a.	100 000 Kč	Kontokorentní úvěr
ČSOB	18,90 % p.a.	neomezeno	Povolené čerpání účtu

## ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se věnovala zjišťováním finanční situace společnosti CLIM – Tech s.r.o., která se zabývá zejména výrobou a montáží vzduchotechniky a klimatizací. Ke zjištění situace byly použity vybrané metody elementární analýzy – ty byly použity jak na analyzovanou společnost CLIM – Tech s.r.o. tak i na konkurenční společnosti Mrazík v.o.s a CLIMA CHLAZENÍ s.r.o.

Pro zpracování analýzy u pozorované společnosti CLIM – Tech s.r.o. byly použity výkazy účetní závěrky z období 2006 – 2012 (krom roku 2012 pouze ve zkrácené podobě). U konkurenčních společností byly použity také výkazy ve zkrácené podobě, avšak pouze za roky 2009, 2010 a 2011. Výsledné hodnoty analýz byly znázorňovány pro přehlednost v tabulkách nebo grafech. V problémových oblastech byly navrženy doporučení ke zlepšení stávající situace.

Práce byla rozdělena na čtyři hlavní části. Jedná se o části s názvy:

- Cíle práce, metody a postupy zpracování
- Teoretická východiska práce
- Analýza současného stavu
- Vlastní návrhy řešení.

V první části byly vymezeny cíle práce a znázorněna její struktura. Druhá část práce obsahuje teoretické poznatky v oblasti finanční analýzy získané zejména z literatury a internetových zdrojů. Následující, tedy třetí část, byla věnována hodnocení současného stavu společnosti CLIM – Tech s.r.o. a zejména zhodnocení jeho finanční situace. A poslední část práce byla věnována návrhům na zlepšení současné situace podniku.

Pomocí analýzy bylo zjištěno, že situace společnosti CLIM – Tech s.r.o. není příznivá. Společnost v průběhu pozorovaných let dosahovala čím dál nižšího zisku až se v roce 2011 a 2012 ocitla ve ztrátě. Dalšími negativními rysy společnosti bylo její velké zadlužení či nadměrné množství nákladů vzhledem k výnosům. Celkově se společnost

vyskytovala v doporučených či konkurenčně podobných hodnotách jen minimálně. Je však důležité, že tato práce a její závěry byly vytvořeny zejména na základě informací z výkazů společnosti a malé diskuze, tudíž jsou velmi omezené a může dojít k nepřesnostem. Pro podrobnější závěry by bylo potřeba znát i další informace o společnosti.

Návrhy na zlepšení finanční situace podniku byly zaměřeny zejména na snížení nákladů a zkrácení doby obratu u pohledávek.



## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLAŽKOVÁ, M., 2007. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. 1. vyd. Praha. Grada. 280 s. ISBN 978-80-247-1535-3.

CLIMTECH, 2011. Společnost. *Climtech.cz* [online]. [cit. 2014-2-02]. Dostupné z: <http://www.climtech.cz/spolecnost.html>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2014. Výpočet úroků z prodlení. *Cnb.cz*. [online]. [cit. 2014-05-07]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet\\_uroku\\_z\\_prodleni.html](https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet_uroku_z_prodleni.html)

FINANCE.CZ, 2014. Nabídka kontokorentů a povolených debetů. *Finance.cz* [online]. [cit. 2014-05-26]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/kontokorentni-uvery-a-debety/prehled/>

GAREP, 2013. Rozšířená SWOT analýza. *Regionalnirozvoj.cz* [online]. [cit. 2014-02-09]. Dostupné z: <http://www.regionalnirozvoj.cz/index.php/rozsirena-swot-analyza.html>

GRÜNWALD, R., 2001. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady: testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 76 s. ISBN 80-861-1947-5.

GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ, 1996. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

MÁČE, M., 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 156 s. ISBN 80-247-1558-9.

MARINIČ, Pavel, 2009. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. V Praze: Oeconomica, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, 2013. Úplný výpis z obchodního rejstříku. *Or.justice.cz* [online]. [cit. 2014-2-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a442565&typ=full&klic=vwdjo2>

PAULAT, V., 1999. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. 1. vyd. Praha: Profess Consulting, 120 s. ISBN 80-725-9006-5.

RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, J., 2007. *Finanční analýza podniku*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEKERKA, B., 1997. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. upr. vyd. Praha: Profess, 1997, 172 s. ISBN 80-852-3540-4.

ŠOBA, O, 2007. Finanční matematika: Skonto. *Svse.sweb.cz* [online]. Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo [cit. 2014-05-07]. Dostupné z: <http://svse.sweb.cz/materialy/skonto.pdf>

VALACH, J. a kol., 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: SWOT matice .....	16
Tabulka 2: Rozšířená SWOT analýza .....	16
Tabulka 3: Ukazatele Z-skóre.....	29
Tabulka 4: Ukazatele Indexu IN .....	30
Tabulka 5: Ukazatele Taflerova bankrotního modelu .....	31
Tabulka 6: Kralickův rychlý test a jeho bodové hodnocení .....	32
Tabulka 7: Index bonity .....	33
Tabulka 8: SWOT analýza společnosti.....	38
Tabulka 9: Majetková struktura společnosti. ....	41
Tabulka 10: Vertikální analýza majetkové struktury společnosti.....	42
Tabulka 11: Vertikální analýza majetkové struktury konkurenčních společností .42	
Tabulka 12: Horizontální analýza majetkové struktury společnosti.....	43
Tabulka 13: Finanční struktura společnosti.....	43
Tabulka 14: Vertikální analýza finanční struktury společnosti .....	44
Tabulka 15: Vertikální analýza finanční struktury konkurenčních společností ....	44
Tabulka 16: Horizontální analýza finanční struktury společnosti .....	45
Tabulka 17: Rozdílové ukazatele společnosti .....	46
Tabulka 18: Ukazatele rentability společnosti .....	46
Tabulka 19: Ukazatele rentability konkurenčních společností.....	47
Tabulka 20: Ukazatele likvidity společnosti .....	48
Tabulka 21: Ukazatele likvidity konkurenčních společností .....	48
Tabulka 22: Ukazatele zadluženost společnosti .....	49
Tabulka 23: Ukazatele zadluženosti konkurenčních společností.....	49
Tabulka 24: Aktivita společnosti .....	50
Tabulka 25: Aktivita konkurenčních společností.....	50
Tabulka 26: Z-skóre výpočty pro společnost.....	51
Tabulka 27: Z-skóre společnosti .....	51
Tabulka 28: Index IN05 za rok 2012 společnosti .....	52
Tabulka 29: Taflerův bankrotní model výpočty společnosti .....	53
Tabulka 30: Taflerův bankrotní model společnosti.....	53

<b>Tabulka 31: Kralických rychlý test výpočet ukazatelů společnosti.....</b>	<b>53</b>
<b>Tabulka 32: Kralickův rychlý test bodové hodnoty společnosti.....</b>	<b>53</b>
<b>Tabulka 33: Kralickův rychlý test celkové hodnocení společnosti.....</b>	<b>54</b>
<b>Tabulka 34: Index bonity propočty společnosti .....</b>	<b>54</b>
<b>Tabulka 35: Index bonity společnosti.....</b>	<b>55</b>
<b>Tabulka 36: Shrnutí opatření ke kratší době splatnosti pohledávek.....</b>	<b>61</b>
<b>Tabulka 37: Přehled kontokorentů.....</b>	<b>62</b>

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza.....	17
Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál.....	19
Vzorec 3: Čisté pohotové prostředky.....	19
Vzorec 4: Čistý peněžní majetek.....	20
Vzorec 5: Rentabilita celkového kapitálu .....	20
Vzorec 6: Rentabilita vlastního kapitálu .....	21
Vzorec 7: Rentabilita tržeb .....	21
Vzorec 8: Rentabilita vloženého kapitálu .....	21
Vzorec 9: Běžná likvidita .....	22
Vzorec 10: Pohotová likvidita .....	23
Vzorec 11: Oběžná likvidita .....	23
Vzorec 12: Celková zadluženost .....	24
Vzorec 13: Koeficient samofinancování.....	24
Vzorec 14: Zadluženost vlastního kapitálu .....	25
Vzorec 15: Úrokové krytí.....	25
Vzorec 16: Doba splácení dluhu.....	25
Vzorec 17: Obrat celkových aktiv.....	26
Vzorec 18: Obrat dlouhodobého majetku .....	26
Vzorec 19: Doba obratu zásob .....	27
Vzorec 20: Doba obratu pohledávek.....	27
Vzorec 21: Doba obratu závazků .....	27
Vzorec 22: Z-skóre .....	29
Vzorec 23: IN05 .....	30
Vzorec 24: Taflerova diskriminační rovnice .....	31
Vzorec 25: Hodnocení finanční stability z Kralickova Quicktestu .....	32
Vzorec 26: Hodnocení výnosové situace z Kralickova Quicktestu .....	33
Vzorec 27: Hodnocení celkové situace z Kralickova Quicktestu.....	33
Vzorec 28: Index bonity .....	33
Vzorec 29: Příklad úroku z prodlení .....	59
Vzorec 30: Převod skonta na roční úrokovou sazbu .....	60

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

<b>Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál.....</b>	<b>19</b>
<b>Obrázek 2: Stupnice Indexu bonity .....</b>	<b>34</b>
<b>Obrázek 3: Logo společnosti CLIM – Tech s.r.o.....</b>	<b>36</b>
<b>Obrázek 4: Organizační struktura společnosti .....</b>	<b>37</b>
<b>Obrázek 5: Logo společnosti MITSUBISHI ELECTRIC Co.....</b>	<b>40</b>

## **SEZNAM GRAFŮ**

<b>Graf 1: Likvidita společnosti CLIM - Tech s.r.o.....</b>	<b>48</b>
<b>Graf 2: Z-skóre společnosti CLIM - Tech s.r.o. ....</b>	<b>52</b>
<b>Graf 3: Vývoj bankovních úvěrů u společnosti CLIM – Tech s.r.o.....</b>	<b>55</b>

## **PŘÍLOHY**

**Příloha 1: Rozvahy za období 2006-2012**

**Příloha 2: Výkazy zisku a ztrát za období 2006-2012**

**Příloha 3: Cash flow za období 2006-2012**



# **Příloha 1: Rozvahy za období 2006-2012**

ROZVAHY vždy k 31. 12.

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>15852</b>	<b>15368</b>	<b>13457</b>	<b>17315</b>	<b>17404</b>	<b>23967</b>	<b>13967</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	2							
Dlouhodobý majetek	3	170	79	546	956	717	633	363
Dlouhodobý nehmotný majetek	4							
Zřizovací výdaje	5							
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6							
Software	7							
Ocenitelná práva	8							
Goodwill	9							
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10							
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11							
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12							
Dlouhodobý hmotný majetek	13	170	79	546	956	717	633	363
Pozemky	14							
Stavby	15							
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	170	79	546	956	717	633	363
Pěstitelské celky trvalých porostů	17							
Dospělá zvířata a jejich skupiny	18							
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19							
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20							
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21							

Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22							
Dlouhodobý finanční majetek	23							
Podíly v ovládaná osoba	24							
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25							
Ostatní dlouhodobé cenné papíry	26							
Půjčky a úvěry-ovládaná(-jící) osoba, podstatný vliv	27							
Jiný dlouhodobý finanční majetek	28							
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29							
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30							
Oběžná aktiva	31	15155	14769	12593	16235	16637	23306	13581
Zásoby	32	253	113	1625	3826	5017	3359	2963
Materiál	33	121	48	157	1108	1272	1222	1377
Nedokončená výroba	34	12	65	1468	2719	2834	1226	675
Výrobky	35							
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36							
Zboží	37							
Poskytnuté zálohy na zásoby	38	120				911	911	911
Dlouhodobé pohledávky	39	2	2	2	2	2	2	
Pohledávky z obchodních vztahů	40							
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41							
Pohledávky - podstatný vliv	42							
Pohledávky za společníky, členy družstva a úč.sdruž.	43							
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44							
Dohadné účty aktivní	45							
Jiné pohledávky	46	2	2	2	2	2	2	
Odložená daňová pohledávka	47							
Krátkodobé pohledávky	48	12598	12244	9360	12103	10880	18758	8925

Pohledávky z obchodních vztahů	49	12598	12244	9360	12103	10880	18758	8912
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50							
Pohledávky - podstatný vliv	51							
Pohledávky za společníky, členy družstva a úč.sdruž.	52							
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53							
Stát - daňové pohledávky	54							
Krátkodobé poskytnuté zálohy	55							11
Dohadné účty aktivní	56							
Jiné pohledávky	57							2
Krátkodobý finanční majetek	58	2301	2409	1605	303	738	1187	1693
Peníze	59	237	236	550	139	471	612	788
Účty v bankách	60	2064	2173	1056	164	267	575	905
Krátkodobé cenné papíry a podíly	61							
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62							
Časové rozlišení	63	528	520	318	125	49	29	23
Náklady příštích období	64	528	520	318	125	49	29	23
Komplexní náklady příštích období	65							
Příjmy příštích období	66							
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>67</b>	<b>15852</b>	<b>15368</b>	<b>13457</b>	<b>17315</b>	<b>17404</b>	<b>23967</b>	<b>13967</b>
Vlastní kapitál	68	1586	3201	3144	3102	3478	2589	1870
Základní kapitál	69	100	100	100	100	100	100	100
Základní kapitál	70							100
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71							
Změny základního kapitálu	72							
Kapitálové fondy	73							
Emisní ážio	74							
Ostatní kapitálové fondy	75							

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76							
Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách společnosti	77							
Rozdíly z přeměn společností	78							
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	79	10	10	10	60	60	60	60
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	80	10	10	10	10	10	10	10
Statutární a ostatní fondy	81				50	50	50	50
Výsledek hospodaření minulých let	82	147	1311	2648	2890	2881	3268	2429
Nerozdělený zisk minulých let	83	818	1981	3319	3561	3561	3947	3947
Neuhrazená ztráta z minulých let	84	-670	-670	-670	-670	-679	-679	-1518
Výsledek hospodaření běžného účetního období	85	1329	1780	389	51	436	-839	-719
Cizí zdroje	86	14267	12167	10313	14213	13926	21378	12097
Rezervy	87							
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	88							
Rezerva na důchody a podobné závazky	89							
Rezerva na daň z příjmu	90							
Ostatní rezervy	91							
Dlouhodobé závazky	92							
Závazky z obchodních vztahů	93							
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	94							
Závazky - podstatný vliv	95							
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdruž.	96							
Dlouhodobé přijaté zálohy	97							
Vydané dluhopisy	98							
Dlouhodobé směnky k úhradě	99							
Dohadné účty pasivní	100							
Jiné závazky	101							

Odložený daňový závazek	102							
Krátkodobé závazky	103	13517	10917	8549	11814	11227	19095	9381
Závazky z obchodních vztahů	104	12402	10027	7761	10941	10487	17614	9774
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105							
Závazky - podstatný vliv	106							
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdruž.	107						150	
Závazky k zaměstnancům	108	276	297	386	434	227	208	219
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	176	355	495	239	248	218	229
Stát - daňové závazky a dotace	110	643	213	-126	58	233	581	-871
Krátkodobé přijaté zálohy	111							
Vydané dluhopisy	112							
Dohadné účty pasivní	113	21	25	33	142	32	324	30
Jiné závazky	114							
Bankovní úvěry a výpomoci	115	750	1250	1764	2399	2699	2283	2716
Bankovní úvěry dlouhodobé	116			514	899	699	483	916
Krátkodobé bankovní úvěry	117	750	1250	1250	1500	2000	1800	1800
Krátkodobé finanční výpomoci	118							
Časové rozlišení	119							
Výdaje příštích období	120							
Výnosy příštích období	121							

**Příloha 2: Výkazy zisku a ztrát za období 2006-2012**

**VÝKAZY ZÍSKU A ZTRÁTY vždy k 31. 12.**

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	1	20033	21712					
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	16977	17867					
Obchodní marže	3	3056	3845					
Výkony	4	17896	18061	40926	35685	34078	38825	21046
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	17916	18008	39523	34434	33964	40432	21597
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-20	53	1403	1250	115	-1607	-551
Aktivace	7							
Výkonová spotřeba	8	14106	14617	33836	27105	27063	34541	16504
Spotřeba materiálu a energie	9	7928	7440	25526	20327	18010	24304	11769
Služby	10	6178	7177	8310	6778	9053	10237	4735
Přidaná hodnota	11	6846	7289	7090	8579	7015	4284	4542
Osobní náklady	12	5499	5333	7478	8739	5942	4816	4894
Mzdové náklady	13							3590
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14							5
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15							1076
Sociální náklady	16							223
Daně a poplatky	17	38	49	46	44	49	42	59
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	18	144	91	80	200	242	243	270
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19							212
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20							

Tržby z prodeje materiálu	21							212
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22							
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23							
Prodaný materiál	24							
Změna stavu rezerv a oprav.položek v prov.obl.a komplex.n.PO	25							
Ostatní provozní výnosy	26	463	244	774	840	664	415	391
Ostatní provozní náklady	27	46	29	164	115	663	245	144
Převod provozních výnosů	28							
Převod provozních nákladů	29							
Provozní výsledek hospodaření	30	1580	2031	97	322	783	-648	-222
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31							
Prodané cenné papíry a podíly	32							
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33							
Výnosy z podílů v ovládaných osob.a úč.jedn.pod podst.vlivem	34							
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35							
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36							
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37							
Náklady z finančního majetku	38							
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39							
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40							
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41							
Výnosové úroky	42							7
Nákladové úroky	43	náklady 271,	náklady 314,	náklady 358,	náklady 416,	náklady 410,	náklady 387,	110
Ostatní finanční výnosy	44	výnosy	výnosy	výnosy	výnosy	výnosy	výnosy	36
Ostatní finanční náklady	45	20	63	646	146	63	196	244
Převod finančních výnosů	46							
Převod finančních nákladů	47							

Finanční výsledek hospodaření	48	-251	-251	289	-270	-347	-191	-312
Daň z příjmů za běžnou činnost	49		443					185
- splatná	50		443					185
- odložená	51							
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1329	1338	386	51	436	-839	-719
Mimořádné výnosy	53							
Mimořádné náklady	54							
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55							
- splatná	56							
- odložená	57							
Mimořádný výsledek hospodaření	58							
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59							
Výsledek hospodaření za účetní období	60	1329	1338	386	51	436	-839	-719
Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1329	1780	386	52	436	-839	-534



### Příloha 3: Cash flow za období 2006-2012

CASH FLOW vždy k 31. 12.

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Stav peněžních prostředků	1	2301	2409	1605	303	738	1639	1693
Čistý tok z běžné a mimořádné činnosti	2	-1901	-523	1583	3511	3271	2201	1862
Účetní hospodářský výsledek	3	1329	1338	386	51	387	-839	-719
Úpravy o nepeněžní operace	4	-571	-865	-375	-753	-1277	-2112	-512
Odpisy stálých aktiv	5	144	91	80	200	242	243	270
Odpis opravné položky	6							
Změna zůstatku rezerv	7							
Změna zůstatku časového rozlišení nákladů a výnosů	8	-135	-161	411	-75	-266	-876	864
Změna zůstatků opravných položek	9	-510	-613	-691	-570	-769	-1011	-1116
Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	10	-218		15	-92		-19	
Zúčtování oceňovacích rozdílů z kapitálových účastí	11							
Úpravy oběžných aktiv	12	-1	1679	2344	4315	4935	3475	1664
Změna stavu pohledávek	13	12147	11593	8479	11430	10406	17879	8475
Změna stavu krátkodobých závazků	14	-12402	-10027	-7761	-10941	-10488	-17763	-9774
Změna stavu zásob	15	253	113	1625	3826	5014	3359	2963
Změna stavu krátkodobého finančního majetku	16							
Investiční činnost	17	826	785	1355	1728	1731	1889	1750
Nabytí stálých aktiv	18	824	783	1353	1726	1729	1887	1748
Nabytí hmotného investičního majetku	19	824	783	1353	1726	1729	1887	1748
Nabytí nehmotného investičního majetku	20							
Nabytí finančních investic	21							

Výnosy z prodeje stálých aktiv	22							
Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného inv. majetku	23							
Výnosy z prodeje finančních investic	24							
Komplexní pronájem	25	2	2	2	2	2	2	2
Úhrada pohledávek z komplexního pronájmu	26	2	2	2	2	2	2	2
Úhrada závazků z komplexního pronájmu	27							
Finanční činnost	28	-1007	-2671	-4523	-5449	-5740	-5711	-5305
Změna stavu dlouhodobých závazků	29	-750	-1250	-1764	-2399	-2699	-2283	-2716
Zvýšení dlouhodobých úvěrů	30	-750	-1250	-1250	-1500	-2000	-1800	-1800
Snížení dlouhodobých úvěrů	31							
Zvýšení závazků a dluhopisů	32			-514	-899	-699	-483	-916
Snížení závazků a dluhopisů	33							
Zvýšení ostatních dlouhodobých závazků	34							
Snížení ostatních dlouhodobých závazků	35							
Zvýšení a snížení vlastního jmění	36	-257	-1421	-2758	-3050	-3041	-3428	-2589
Upsání cenných papírů a účastí	37	-257	-1421	-2758	-3050	-3041	-3428	-2589
Přeměna dluhopisů na akcie	38							
Peněžní dary a dotace	39							
Kapitalizace závazku	40							
Úhrada ztráty společnosti	41							
Nárok na dividendy a podíly na zisku	42							
Vyplacení vlastního jmění společ.	43							
Odpis vlastních akcií	44							